LAZARD
FRÈRES GESTION

31 juillet 2017

Objectif Patrimoine Croissance

OPCVM Diversifié	Code ISIN	VL €	Actif net total (Millions €)
	FR0000292302	361,62	515,92

GESTION

MORNINGSTAR Overall ★★★★★

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

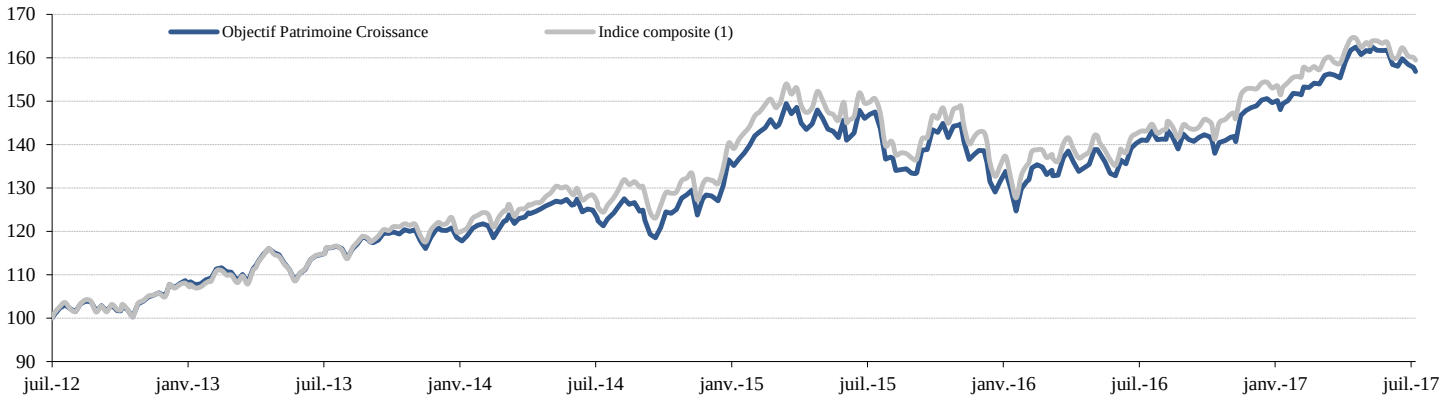
Aux Etats-Unis, la croissance s'est redressée au deuxième trimestre pour s'établir à +2,6% en rythme annualisé selon la première estimation du BEA, contre +1,4% au premier trimestre, grâce à une contribution moins négative des stocks et à une accélération de la consommation privée. Les premières statistiques disponibles pour le troisième trimestre sont mitigées. Les enquêtes ISM se sont dégradées en juillet, à la fois dans le secteur manufacturier (56,3 contre 57,8) et dans le secteur non-manufacturier (53,9 contre 57,4), mais le rapport sur l'emploi était solide. Le secteur privé à crée 209 000 postes, le taux de chômage a baissé de 4,4% à 4,3% et le salaire horaire a accéléré (+0,3% m/m après +0,2% m/m). En revanche, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir pour atteindre +1,7% sur un an en juin.
Dans la zone euro, la croissance a accéléré au deuxième trimestre pour s'établir à +2,3% en rythme annualisé selon l'estimation préliminaire d'Eurostat, contre +2,0% au premier trimestre. L'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone s'est replié en juillet pour atteindre 55,7, contre 56,3 en juin, un niveau qui reste cohérent avec une croissance de l'ordre de 2,5%. D'après la première estimation d'Eurostat, l'inflation globale est restée stable à +1,3% sur un an en juillet tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement accéléré, passant de +1,1% a/a à +1,2% a/a. Le taux de chômage continue de baisser et se situe désormais à 9,1%.
En Chine, la croissance est restée stable à +6,9% sur un an au deuxième trimestre et les données d'activité de juin montrent une bonne dynamique en fin de période. En juillet, l'indice PMI composite de Caixin s'est établi à 51,9, contre 51,1 en juin, grâce à une accélération dans le secteur manufacturier.

COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, les marchés actions européens ont évolué prudemment, dans un contexte où l'euro a continué de s'apprécier face au dollar, malgré un discours un peu plus prudent de Mario Draghi lors de sa conférence de presse du 20 juillet. L'Eurostoxx et le Topix ont augmenté de 0,4%, le S&P 500 de 2,1% et l'indice MSCI des actions émergentes de 6,0%, aidé notamment par la faiblesse du dollar et la remontée des cours des matières premières. La hausse du taux à 10 ans de l'Etat allemand s'est modérée (+8 pts de base à 0,54%) et l'indice Euro MTS des obligations d'Etat a légèrement progressé (+0,2%). Le taux à 10 ans américain est resté globalement stable, une évolution favorisée par le témoignage semestriel de Janet Yellen devant le Congrès, dans lequel elle a indiqué que les taux des fonds fédéraux n'avaient pas à augmenter beaucoup plus pour atteindre un niveau neutre. La Fed a également noté le ralentissement de l'inflation. D'après les indices iBoxx, les obligations investment grade ont augmenté de 0,8%, les obligations high yield en euro les plus liquides de 0,7% et les obligations financières subordonnées de 1,6%. L'euro s'est apprécié de 3,6% face au dollar et de 1,7% face au yen. Dans ce contexte le fonds a profité des performances de BNP Paribas, Axa et Heineken. Il a cependant souffert des performances de Merck, Carrefour et Sodexo.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES sur *5 années glissantes*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Patrimoine Croissance	**-1,0%**	**5,3%**	**11,2%**	**27,4%**	**56,9%**
Indice Composite (1)	*-0,4%*	*4,3%*	*11,4%*	*25,9%*	*59,5%*

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Patrimoine Croissance	**7,5%**	**8,1%**	**6,2%**	**14,3%**	**13,5%**
Indice Composite (1)	*7,0%*	*8,4%*	*7,9%*	*15,8%*	*12,5%*

** Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée*

RATIOS DE RISQUE

Indicateur**	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Patrimoine Croissance	*8,5%*	*10,3%*
Indice Composite (1)	*8,4%*	*10,0%*
Bêta		
Objectif Patrimoine Croissance	*0,97*	*1,02*

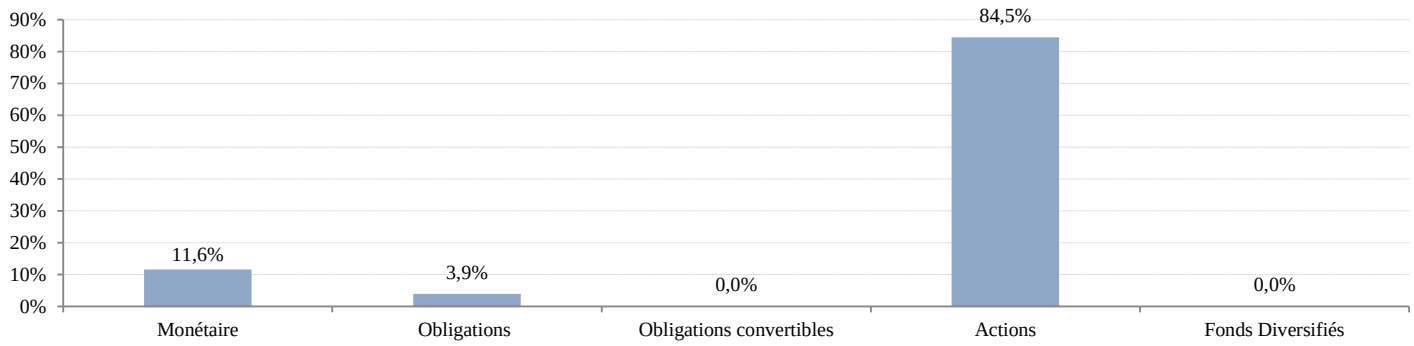
*** base hebdomadaire sur 1 an, base mensuelle sur 3 ans*

LAZARD
FRÈRES GESTION

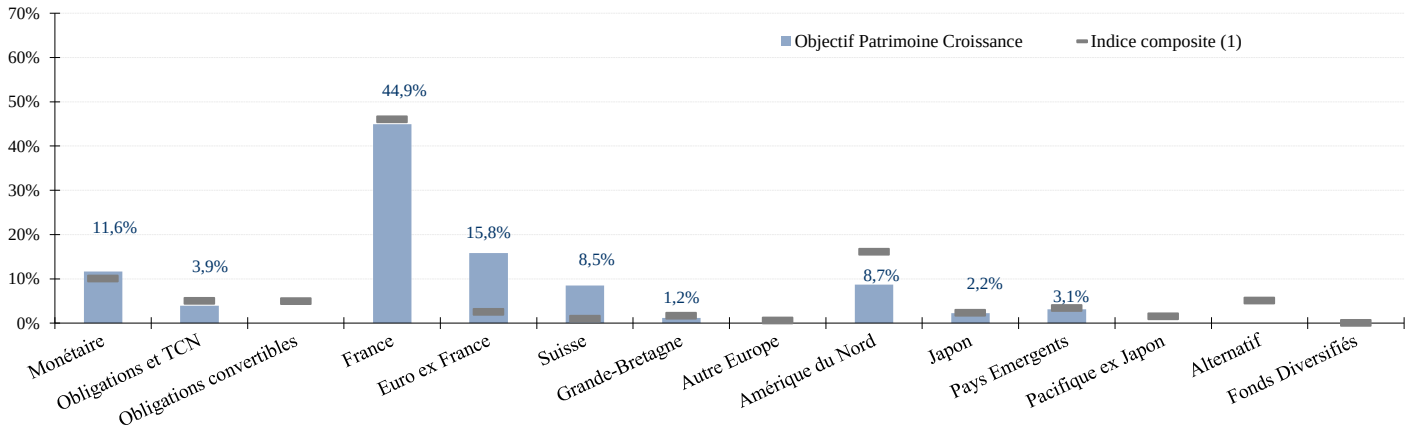
31 juillet 2017

Objectif Patrimoine Croissance

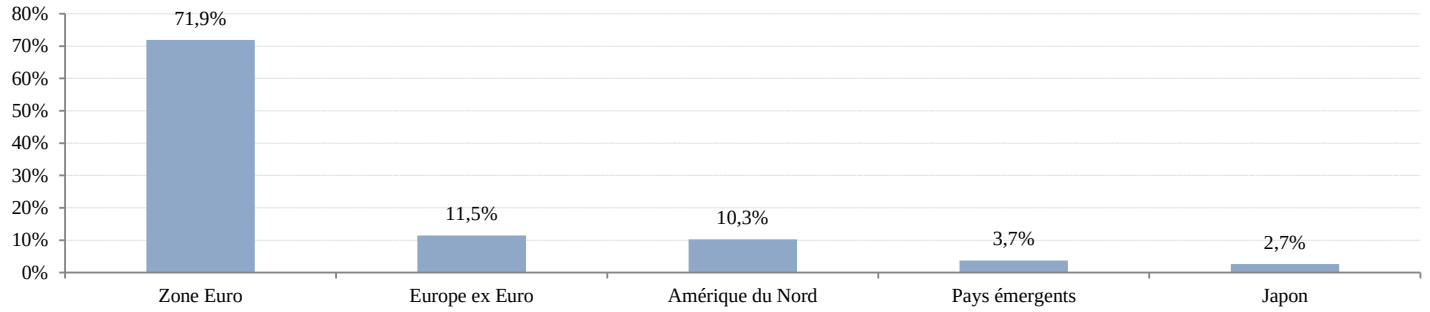
ALLOCATION DES ACTIFS



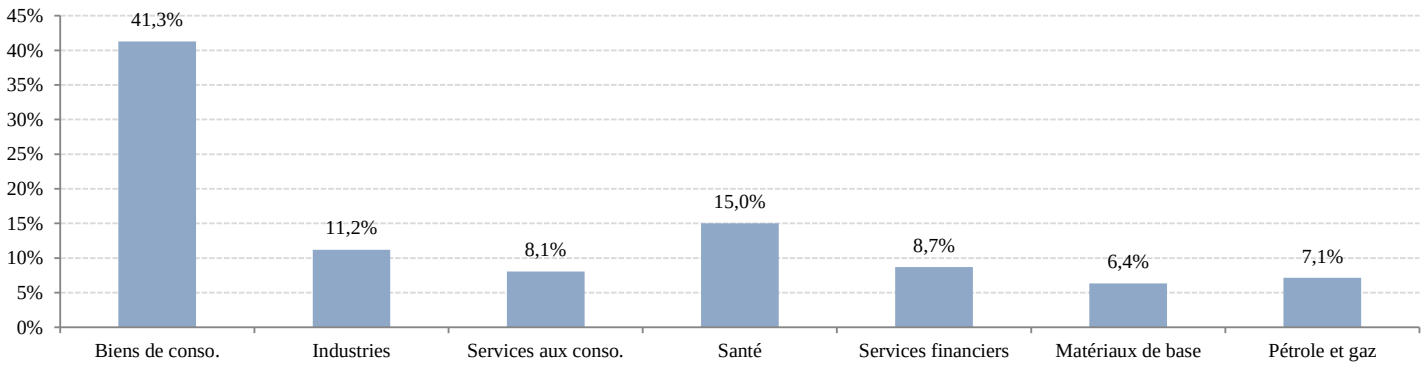
REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS (géographique pour les actions)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE de la part actions (titres vifs et OPCVM)



REPARTITION SECTORIELLE de la part actions (titres vifs)



LAZARD
FRÈRES GESTION

31 juillet 2017

Objectif Patrimoine Croissance

PRINCIPAUX TITRES ET OPCVM

Principaux OPCVM	Poids	Principaux titres	Poids
Obj.Act.Americaines-A-	5,0%	Hermes Intl	4,3%
Objectif Small Caps Euro -A-	3,3%	LVMH	3,3%
Obj. Acts. Emergentes -I-	3,1%	Heineken	2,6%
Obj. Small Caps France-A	2,5%	Bnp Paribas	2,5%
Objectif Japon -A-	2,2%	Axa	2,3%
Obj.Recovery Euroz.-A-	1,9%	Essilor Intl	2,3%
Objectif Div.Min.Var.-C-	1,9%	Unilever	2,3%
Lazard Obj. Alpha Euro-A	1,5%	Nestle	2,3%
Norden	1,1%	Air Liquide	2,2%
Objectif Alpha Europe -A-	0,8%	Danone	2,2%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
-	DIOR

Renforcements	Allègements
HERMES INTL SODEXO CARREFOUR GIVAUDAN LVMH	VINCI

CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** : **FR0000292302**
- **Code Bloomberg** : **OBJPATR FP**
- **Forme juridique** : **Sicav**
- **Devise** : **Euro**
- **Classification AMF** : **OPCVM diversifié**
- **Horizon de placement** : **5 ans**
- **Valorisation** : **Quotidienne**
- **Régime fiscal** : **Capitalisation et/ou distribution**
- **Commission de souscription** : **Max 4%**
- **Commission de rachat** : **Néant**
- **(1) Indice composite depuis le 1er février 2017 :**
  10% Eonia capitalisé ; 5% Eonia capitalisé + marge 3% ;
  5% TR Global Focus Convertible ; 5% EuroMTS Global ;
  45% SBF120 dividendes nets réinvestis;
  30% MSCI Wrld AC en € dividendes nets réinvestis
- **Dépositaire** : **Lazard Frères Banque**
- **Société de gestion** : **Lazard Frères Gestion SAS**
- **Date de création** : **15/06/1988**
- **Frais de gestion** : **Direct :** *1,50% TTC*
  Frais de surperformance : *25% de la surperformance au delà de l'indice composite*
- **Frais courants et commissions de mouvement** : *Se référer au prospectus pour plus d'informations*
- **Conditions de souscription**
  Sur V.L. du jour ouvré suivant pour les ordres passés avant 12 h 00
  Règlement et date de valeur
  Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
  Rachat : J (date VL) +2 ouvrés

Contacts :
Souscriptions/rachats
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :
Laura Montesano
01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.

"Le prospectus et le DICI pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zürich, Suisse. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Ile, 1204 Genève."