

<b>Classification : SICAV diversifiée</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>VL \$</b>	<b>Actif net total (Millions \$)</b>
	FR0011537620	1159,10	<b>4,12</b>

**PERFORMANCES ET RISQUES**

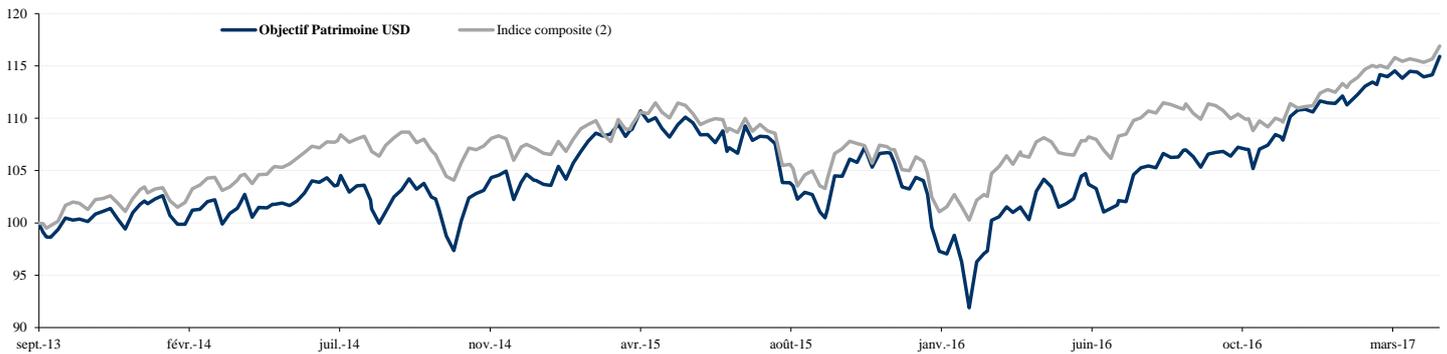
Performances cumulées	mois <sup>(3)</sup>	1 an	5 ans	création <sup>(1)</sup>
Objectif Patrimoine USD	1,24%	12,06%	-	15,91%
Indice composite <sup>(2)</sup>	1,05%	8,49%	-	16,90%

(1) Création le 23 septembre 2013

(2) 55% MSCI World AC TR ; 25% Daily Effective Federal Funds Rate; 20% Merrill Lynch US Government &

(3) Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Toutes les performances sont nettes de frais et coupons nets réinvestis.

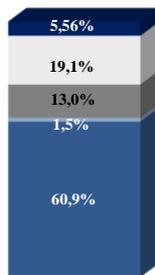
Performances annuelles	2017 <sup>(3)</sup>	2016	2015	2014
Objectif Patrimoine USD	4,79%	6,31%	-0,04%	1,95%
Indice composite <sup>(2)</sup>	5,14%	5,01%	-1,21%	-



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

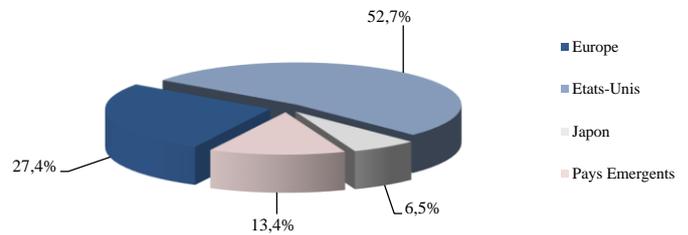
**ANALYSE DU PORTEFEUILLE**

Exposition par classes d'actifs



- Obligations Convertibles
- Monétaire
- Obligations & TCN
- Diversifiés
- Actions

Exposition géographique de la part actions



	<u>Exposition devises en % de l'actif total</u>		
	Exposition devises	Contrat de change	Exposition avec contrat de change
<b>Dollar</b>	45,4%		<b>96,4%</b>
<b>Euro</b>	54,6%	-50,9%	<b>3,6%</b>

**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE**

	Poids en % du total
<b>ACTIONS</b>	<b>60,9%</b>
États-Unis	32,1%
ACCENTURE PLC -A-	1,2%
ALPHABET INC.CL.A	2,3%
AMAZON.COM INC	2,2%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2,2%
CHEVRON CORPORATION	1,2%
COLGATE PALMOLIVE	1,9%
EDR US VALUE & YIELD -A-(3D)	2,0%
FCP OBJECTIF AMERIQUE MIN.VA3D	2,0%
FIDELITY AMERIC.FD-A-USD C(2D)	2,0%
GENERAL ELECTRIC CO	1,4%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC.	2,0%
MORGAN STANLEY	2,2%
PARKER HANNIFIN CORP.	2,2%
PRAXAIR INC	1,5%
SCHLUMBERGER LTD	1,1%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,6%
ZOETIS INC -A-	2,2%
<b>Europe</b>	<b>16,7%</b>
FCP OBJ.RECOVERY EUROZ.-A-(3D)	1,3%
OBJECTIF PATRIMOINE ACTIONS-3D	4,4%
FCP OBJ.INVESTIS.MICROCAPS(2D)	2,2%
LAZARD OBJECTIF ALPHA EURO-A3D	3,3%
MEMNON EUROPEAN FUND -R EURO-	3,3%
NORDEN (3D)	1,8%
OBJECTIF SM.CAPS EURO -A- (3D)	0,4%

	Poids en % du total
<b>Japon</b>	<b>4,0%</b>
ABERDEEN JAPAN EQU.-A2 EUR(3D)	4,0%
<b>Pays Emergents</b>	<b>8,1%</b>
FCP OBJ.ACTS.EMERG-R-(EUR1000)	8,1%
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>	<b>5,6%</b>
OBJECTIF CONVERTIBLE -A- (3D)	5,6%
<b>OBLIGATIONS &amp; TCN</b>	<b>13,0%</b>
FCP H2O ALLEGRO -R- (4 DEC)	6,3%
FCP OBJ.CAPITAL FL.-I- (3D)	6,6%
<b>FONDS DIVERSIFIES</b>	<b>1,5%</b>
ALKEN FD ABS.RET.EUROPE-I-(5D)	1,5%
<b>MONETAIRE</b>	<b>19,1%</b>
OBJECTIF COURT TERME DOLLAR	16,3%
TRESOR ETATS UNIS TUS 09/11/2017	2,4%
LIQUIDITES EURO (EUR)	1,8%
LIQUIDITES DOLLAR US (USD)	-1,4%

Sources : Fininfo cours connus ou estimés en euro au 28 avril 2017

**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

Aux Etats-Unis, la croissance a ralenti au T1 2017 pour atteindre +0,7% en rythme annualisé, contre +2,1% au T4 2016, principalement du fait d'un ralentissement de la consommation privée et du stockage. L'inflation a également ralenti en mars. Néanmoins, la Fed a maintenu un discours optimiste lors de sa réunion des 2 et 3 mai, tout en laissant ses taux inchangés. Les derniers indicateurs sont rassurants : les enquêtes ISM sont bien orientées et les créations d'emplois dans le secteur privé ont rebondi en avril (+194k contre +77k en mars) et le chômage est passé de 4,5% à 4,4%. Dans la zone euro, la croissance a été de +1,8% en rythme annualisé au T1 2017, contre +1,9% au T4 2016. Le PMI composite pour l'ensemble de la zone euro s'est établi à 56,8 en avril, contre 56,7 en mars, ce qui est cohérent avec une accélération de la croissance. L'inflation a été volatile sur les deux derniers mois, sans doute en raison d'effets calendaires : pour avril, elle s'est établie à +1,9% sur un an au global et à +1,2% hors énergie et alimentation. En France, Emmanuel Macron a remporté l'élection présidentielle. En Chine, la croissance est presque stable au T1 2017, ressortant à +6,9% sur un an contre +6,8% sur un an au T4 2016. Les enquêtes PMI se sont légèrement dégradées en avril.

**CARACTERISTIQUES**

■ Code ISIN	FR0011537620	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque
■ Forme juridique	SICAV	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Devise	Dollar US	■ Date de création	23/09/2013
■ Classification AMF	Diversifié	■ Frais de gestion	1,5% TTC de l'actif net
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Commission de surperformance	25% de la surperformance au delà de l'indice composite (1)
■ Valorisation	quotidienne	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00
■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Commission de souscription	4% négociable		
■ Commission de rachat	néant		

(1) Indice composite : 55% MSCI World AC TR ; 25% Daily Effective Federal Funds Rate; 20% Merrill Lynch US Government & Corporate

Souscriptions : J+1

Rachats : J+3

**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