

Actions euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	Action C FR0010119917	1210,19	16,70	27,88
	Action D FR0000291411	883,89	11,18	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

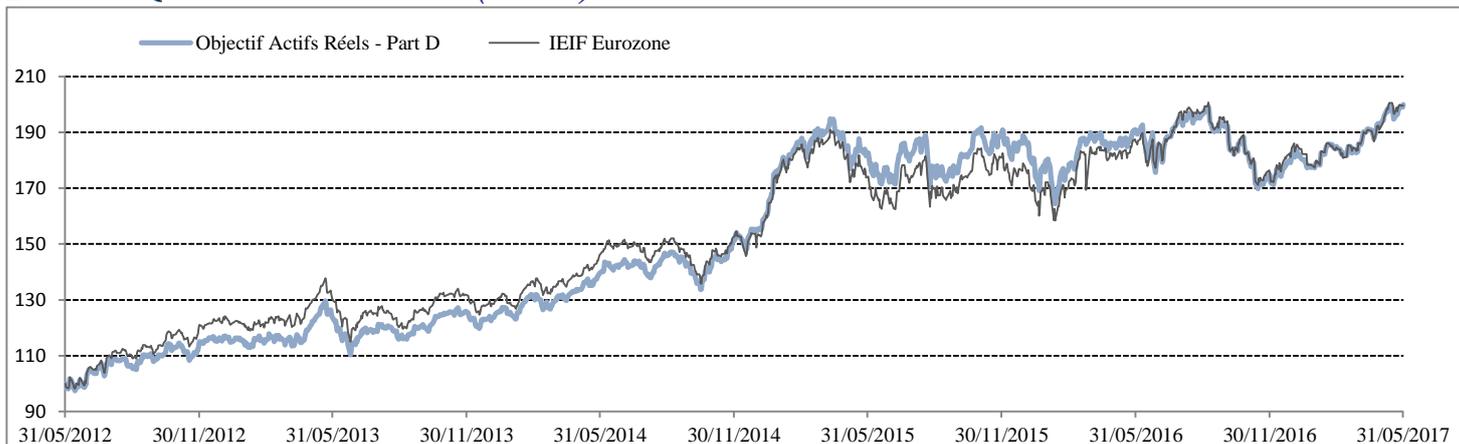
La Sicav Objectif Actifs Réels gère un portefeuille investi en foncières cotées sur les marchés de l'indice IEIF Eurozone (90% minimum). Les actions européennes hors zone euro peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif. Le portefeuille se compose de valeurs liées à l'immobilier ou proches du secteur (construction et bâtiment) mais aussi de sociétés détentrices d'un large patrimoine immobilier et de valeurs de holdings (si les décotes paraissent attrayantes).

COMMENTAIRE DE GESTION - Scander BENTCHIKOU

Le mois de mai a démarré en nette hausse dans la foulée du premier tour de l'élection française, confirmée d'ailleurs par le résultat final, mais les indices se sont repliés pendant la deuxième quinzaine dans la crainte d'une mesure de destitution du Président des États-Unis, Donald Trump, ainsi que sous l'effet combiné de la forte baisse de certaines matières premières, comme le minerais de fer, et des inquiétudes liées à la pérennité de la croissance chinoise. En toute fin de période, le prix du pétrole a lui aussi fléchi. Le marché termine le mois positivement avec une hausse 1,6%. Les valeurs foncières de la zone euro font bien mieux (indice IEIF +4,52% en mai). Le fonds quant à lui accompagne ce mouvement en progressant de 4,12%. Il pâtit essentiellement de la consolidation d'AroundTown (-3,35%) après un bon mois d'avril. La société a depuis publié des chiffres encourageants. Le mois de mai a été caractérisé par une bonne performance des valeurs foncières résidentielles allemandes (hausse de 10% du barème Mietspiegel encadrant les loyers à Berlin). Ado progresse de 13,7%, Dt Wohnen de 11,6%, LEG de 11,6%. Colonial, absente du portefeuille a levé 250 M€ en vue de financer des acquisitions. Popular a vendu sa participation dans Merlin (2,86%). Sur le marché obligataire, Unibail a émis 1 Md€ (12 ans à 1,5%, 20 ans à 2%) et Merlin 800 M€ à 8 ans (MS +125 bp) signe que les foncières européennes disposent d'une liquidité toujours abondante et bon marché. Dans l'ensemble, le ton était prudent chez les foncières britanniques (Land Securities, British Land, Great portland) lors des publications de résultats. L'exposition du fonds aux foncières britanniques est très limitée (0,38%).

PERFORMANCES - Part D

HISTORIQUE DE PERFORMANCES (5 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	30/12/1999
Objectif Actifs Réels	4,1%	9,7%	5,1%	43,3%	100,0%	349,3%
IEIF Eurozone	4,5%	8,2%	7,0%	36,7%	99,6%	317,4%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	30/12/1999
Objectif Actifs Réels	5,1%	12,7%	14,9%	9,0%
IEIF Eurozone	7,0%	11,0%	14,8%	8,5%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Actifs Réels	-3,0%	21,4%	24,8%	7,7%	21,1%
IEIF Eurozone	3,6%	16,4%	17,8%	6,8%	28,0%

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

ECHELLE DE RISQUE**



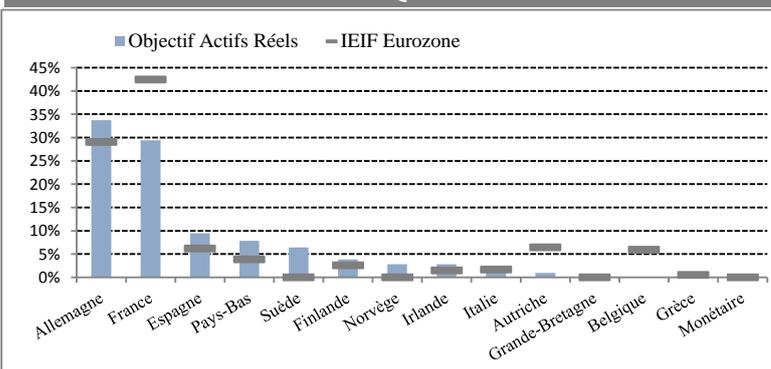
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

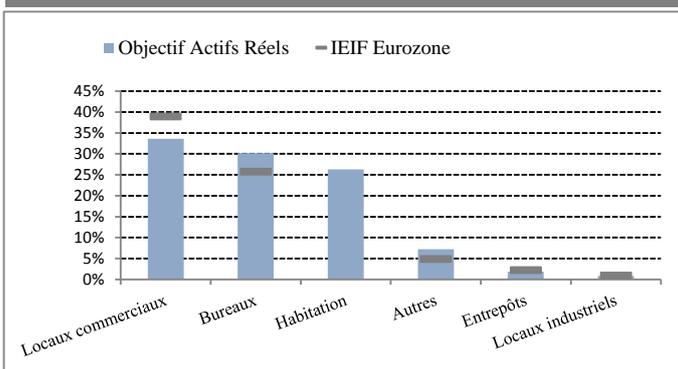
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Actifs Réels	13,6%	14,8%
IEIF Eurozone	14,5%	17,0%
Tracking error	3,3%	6,6%
Ratio d'information	-0,5	0,2
Bêta	0,9	0,8

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays
Klepierre	5,4%	France
Aroundtown Property Hldgs Plc	5,1%	Chypre
Unibail-Rodamco	5,0%	France
Carmila Sas	4,9%	France
Wereldhave	4,9%	Pays-Bas
Deutsche Wohnen	4,8%	Allemagne
Icade	4,7%	France
Fastighets Balder Ab B-	4,3%	Suède
Merlin Properties Socimi Sa	4,3%	Espagne
Leg Immobilien	3,8%	Allemagne
TOTAL	47,3%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
	Hispania Activos Inmobi.socimi
	Alstria Office Reit
	Grand City Properties S.a.
	Technopolis Oyj

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	Action C : FR0010119917 Action D : FR0000291411	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	1,50% TTC de l'actif net
		■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ Code Bloomberg	Action C : OBJACTC Action D : OBJACTF	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	1% maximum négociable
■ Forme juridique	SICAV	■ Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 10h00
■ OPCVM d'OPCVM < 10%					Règlement et date de valeur
■ Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro	■ Date de création	16/11/1987		Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 2 ouvrés
■ Devise	Euro				Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 action
■ Horizon de placement	> 5 ans			■ Frais courants et commissions de mouvement	
					Se référer au prospectus pour plus d'information

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :	Informations complémentaires :	Publication des VL :
Souscriptions/rachats Laurence Quint 01.44.13.02.88 (fax 01.44.13.08.30)	Laura Montesano 01.44.13.01.79	www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux 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.