

| Actions euro | Code ISIN | VL € | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|--------------|------------------------------|---------|------------------------|------------------------------|
| | Action C FR0010119917 | 867,18 | 11,12 | |
| | Action D FR0000291411 | 1187,32 | 15,23 | 26,35 |

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

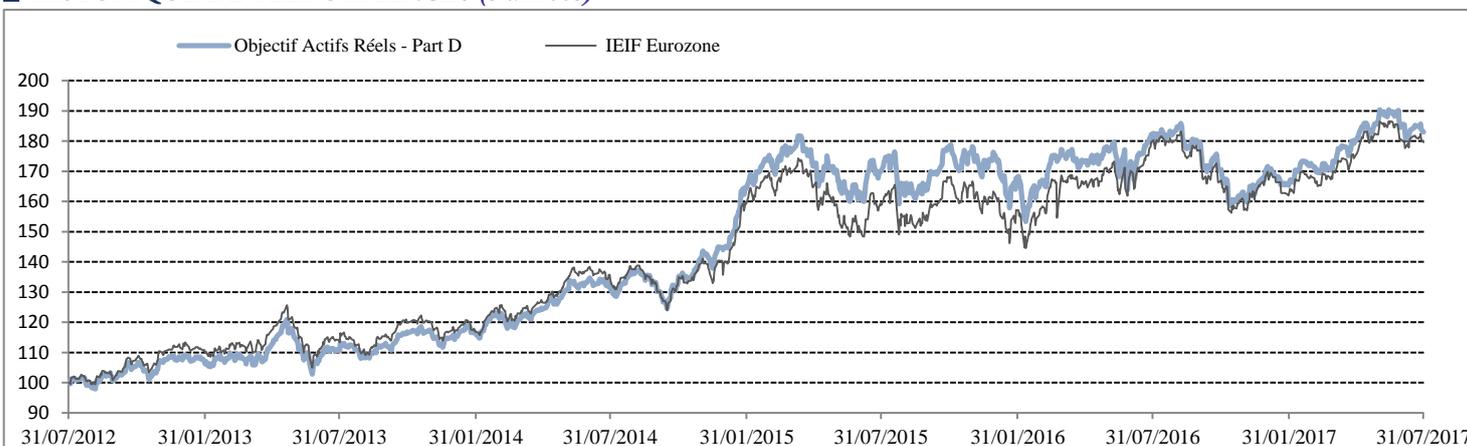
La Sicav Objectif Actifs Réels gère un portefeuille investi en foncières cotées sur les marchés de l'indice IEIF Eurozone (90% minimum). Les actions européennes hors zone euro peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif. Le portefeuille se compose de valeurs liées à l'immobilier ou proches du secteur (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

Après avoir affiché une hausse sensible durant la première quinzaine du mois de juillet, l'indice Eurostoxx consolide durant la deuxième partie pour terminer le mois en progression de 0,43%. Les valeurs foncières de la zone euro (indice IEIF Eurozone) cèdent 0,58%. La BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, M. Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Une des évolutions majeures du mois de juillet est le rebond de 10% des prix du pétrole de nouveau au-dessus de 50 \$ le baril. L'échec de la réforme du système de santé et le résultat de la réunion de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois d'affilée. Le fonds quant à lui baisse de 0,86%. Il pâtit essentiellement d'un effet technique transitoire lié à l'IPO du titre Carmilla (-22%) dans la mesure où le fonds était déjà investi dans Cardety. Il bénéficie en revanche de la progression d'Aroundtown (+5,3%), de la sous pondération structurelle en Unibail (-2,12%), de l'absence de Gecina qui doit lever 1 Md€ en vue de financer l'acquisition de Eurosic (-3,5%) et de l'excellent parcours de Wihlborgs (+11,46%) après une bonne publication.

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 | -0,9% | 7,6% | 0,5% | 39,2% | 83,0% | 340,8% |
| IEIF Eurozone | -0,6% | 6,7% | -0,1% | 33,9% | 79,6% | 311,6% |

| Performances annualisées* | 1 an | 3 ans | 5 ans | 30/12/1999 |
|------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Objectif Actifs Réels | 0,5% | 11,6% | 12,8% | 8,8% |
| IEIF Eurozone | -0,1% | 10,2% | 12,4% | 8,4% |

| 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**



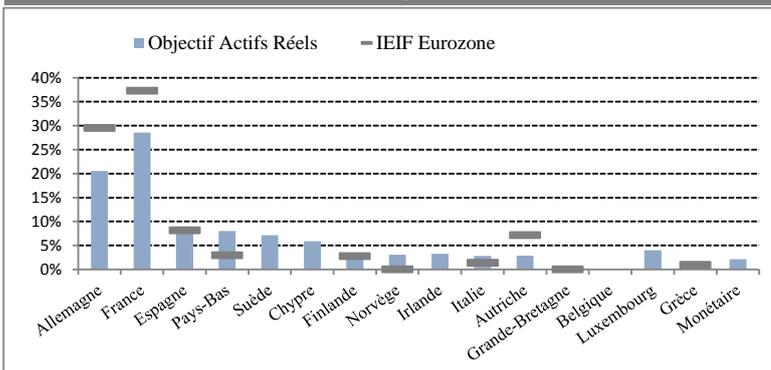
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ RATIOS DE RISQUE

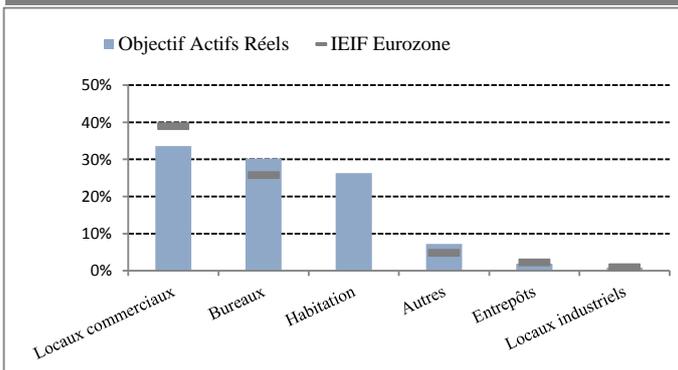
| Indicateur | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|-------|-------|
| Volatilité | | |
| Objectif Actifs Réels | 12,7% | 14,9% |
| IEIF Eurozone | 13,5% | 17,2% |
| Tracking error | 3,0% | 6,4% |
| Ratio d'information | 0,2 | 0,2 |
| Bêta | 0,9 | 0,8 |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres | OPCVM | Pays |
|--------------------------------|--------------|-----------|
| Aroundtown Property Hldgs Plc | 5,9% | Chypre |
| Klepierre | 5,3% | France |
| Icade | 5,1% | France |
| Wereldhave | 4,9% | Pays-Bas |
| Unibail-Rodamco | 4,9% | France |
| Deutsche Wohnen | 4,9% | Allemagne |
| Carmila Sas | 4,9% | France |
| Merlin Properties Socimi Sa | 4,6% | Espagne |
| Fastighets Balder Ab B- | 4,1% | Suède |
| Tlg Immobil(unitary 144a/regs) | 3,4% | Allemagne |
| TOTAL | 47,9% | |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|---------------|-----------------|
| | |
| Renforcements | Allègements |
| | 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% | | ■ Date de création | 16/11/1987 | Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 2 ouvrés | |
| ■ Classification AMF | Actions de pays de la zone Euro | | | Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 action | |
| ■ Devise | Euro | | | ■ Frais courants et commissions de mouvement | |
| ■ Horizon de placement | > 5 ans | | | 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.