

Actif net du fonds 791,86M€
Valeur liquidative 467,01 €

Date de création (part) 22 déc. 2009
Code ISIN FR0010828913
Code Bloomberg OBJALPH

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★ ★

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Régis Bégué

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure ou égale à l'indicateur de référence, l'EuroStoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

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 d'empêchement du Président des États-Unis, Donald Trump, ainsi que sous l'effet combiné de la forte baisse de certaines matières premières, comme le minerai 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 après la réunion de l'OPEP. Le marché termine tout de même le mois positivement avec une hausse 1,6%. Le fonds, quant à lui, surperforme très notablement, à +2,41% (part A), et clôture mai proche de son plus haut absolu et relatif de l'année 2017. Il pâtit d'une sélection difficile dans les matières premières, du fait de la baisse d'ArcelorMittal et d'Aperam, et d'une allocation défavorable en utilities, sous-représentées et performantes sur le mois. Il souffre en outre de la baisse d'AkzoNobel, de GEA et de Peugeot, mais bénéficie de la forte hausse d'E.ON, tirée par Uniper, d'Air France dont la recette unitaire continue de s'améliorer, ainsi que des hausses de Nokia à la suite de la publication de son premier trimestre et d'AstraZeneca grâce aux résultats positifs d'une étude en immuno-oncologie. Plus généralement, la banque, les voyages et loisirs et les matériaux de construction sont les meilleurs contributeurs à la surperformance de mai.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Eurostoxx Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	22 déc. 2009
Date de 1ère VL de la part	22 déc. 2009
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	Lazard Frères Gestion SAS
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	J (date VL) + 3 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,00%
Comm. de surperformance	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1,38%

*Échelle 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 à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées	Annualisées						
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	2,41%	14,60%	20,54%	18,93%	114,75%	5,95%	16,52%
Indicateur de référence	1,60%	11,32%	20,10%	24,86%	102,92%	7,68%	15,20%
Écart	0,82%	3,28%	0,44%	-5,93%	11,83%	-1,73%	1,31%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	0,11%	4,15%
2015	4,82%	10,33%
2014	5,33%	4,14%
2013	30,86%	23,74%
2012	29,53%	19,34%

RATIOS DE RISQUE*

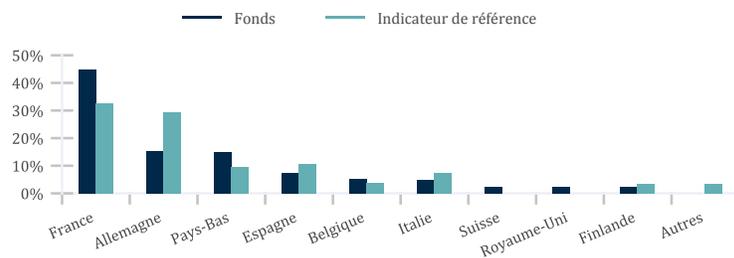
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	20,04%	21,85%
Indicateur de référence	15,69%	19,25%
Tracking Error	6,05%	5,16%
Ratio d'information	-0,15	-0,34
Ratio de sharpe	0,98	0,28
Alpha	-4,59	-2,08
Bêta	1,24	1,11

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

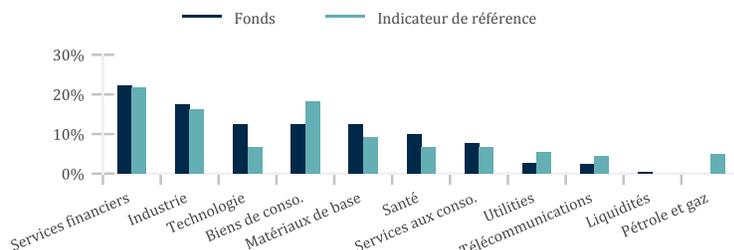
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
E.ON SE	Allemagne	Services utilitaires	2,6%	0,4%
MERCK KGAA	Allemagne	Sante	2,6%	0,3%
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)	France	Batiments et matériaux de construction	2,6%	0,2%
HEINEKEN HOLDING N.V.	Pays-Bas	Agro-alimentaire et boissons	2,5%	0,6%
PUBLICIS GROUPE SA	France	Media	2,5%	0,3%
AIR FRANCE - KLM	France	Voyages et Loisirs	2,5%	
KBC GROUPE SA	Belgique	Banque	2,5%	0,4%
BAYER AG.	Allemagne	Chimie	2,5%	2,3%
SAP SE	Allemagne	Technologie	2,5%	2,3%
LAFARGEHOLCIM LTD	France	Batiments et matériaux de construction	2,5%	
Total			24,9%	6,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



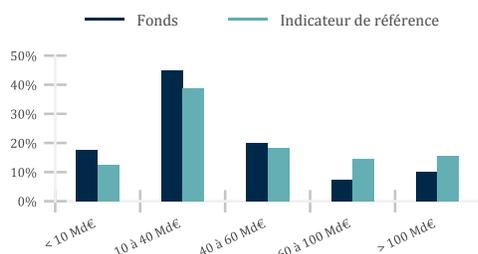
RÉPARTITION SECTORIELLE



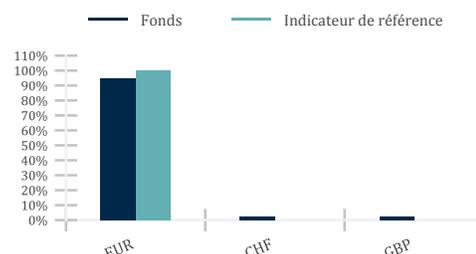
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
TELEFONICA SA	DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)
AXA	UNIPER SE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
AIR FRANCE - KLM	2,5%	TOTAL	-2,8%
ASTRAZENECA PLC	2,5%	SIEMENS AG.(N)	-2,6%
APERAM SA	2,5%	BANCO SANTANDER S.A.	-2,1%
LAFARGEHOLCIM LTD	2,5%	BASF SE (NOMINATIVE)	-1,9%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
AIR FRANCE - KLM	29,8%	64	ARCELORMITTAL SA	-11,1%	-29
E.ON SE	11,2%	20	APERAM SA	-7,2%	-22
ASTRAZENECA PLC	8,9%	18	PEUGEOT SA	-6,6%	-19
Total		103	Total		-71

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 08 30
(fax 01 44 13 08 30)

Publications des VL:

www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.