

Actif net du fonds 803,55M€
Valeur liquidative 461,04 €

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

L'événement marquant du mois de juin a été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un resserrement monétaire plus précoce que le consensus ne l'envisageait jusqu'ici. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux longs européens, le rendement du Bund passant 0,30% à 0,45%, ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro, de 1,12\$/€ à 1,14\$/€. Sous l'effet de ces deux tendances auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, le marché a connu une forte rotation sectorielle avec une baisse appuyée des télécoms, du pétrole et gaz et de la distribution notamment. Fait remarquable en juin, le fonds surperforme très sensiblement dans un marché en nette baisse, avec une performance de -1,28%(part A) contre -2,61% pour l'Eurostoxx, propulsant son avance sur l'indice à 4,72%(part A) sur le premier semestre. Sur le mois, le fonds est pénalisé par la baisse de Roche, dont les détails de l'étude APHINITY se sont révélés décevants, ainsi que par Ingénico, LafargeHolcim et Telefonica, mais il est aidé par la sélection en voyage et loisirs, particulièrement grâce à Air France, et en utilities avec E.On qui bénéficie d'un jugement favorable en Allemagne. Les fortes hausses de BPM, IntesaSanpaolo et ArcelorMittal contribuent également à la surperformance du fonds.

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	1,47%

*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 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	-1,28%	13,14%	32,71%	19,49%	97,24%	6,12%	14,55%
Indicateur de référence	-2,61%	8,42%	24,62%	22,75%	86,06%	7,07%	13,22%
Écart	1,33%	4,72%	8,09%	-3,26%	11,18%	-0,96%	1,33%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	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*

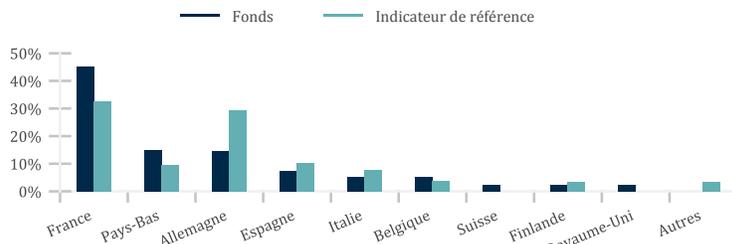
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	14,38%	19,44%
Indicateur de référence	12,80%	17,48%
Tracking Error	5,12%	4,99%
Ratio d'information	0,94	-0,21
Ratio de sharpe	2,24	0,32
Alpha	2,73	-1,28
Bêta	1,05	1,08

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

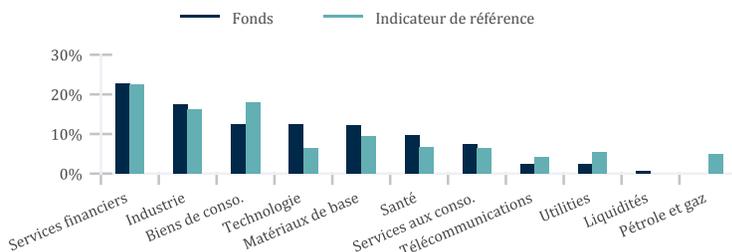
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
KBC GROUPE SA	Belgique	Banque	2,6%	0,4%
NN GROUP N.V.	Pays-Bas	Assurance	2,6%	0,3%
BANCO BPM SPA (ECH.)	Italie	Banque	2,6%	0,1%
AIR FRANCE - KLM	France	Voyages et Loisirs	2,6%	
AXA	France	Assurance	2,5%	1,2%
APERAM SA	Pays-Bas	Matières premières	2,5%	
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)	France	Batiments et matériaux de construction	2,5%	0,2%
INTESA SANPAOLO SPA	Italie	Banque	2,5%	1,0%
CONTINENTAL AG.	Allemagne	Automobiles et équipementiers	2,5%	0,5%
RENAULT SA	France	Automobiles et équipementiers	2,5%	0,4%
Total			24,9%	3,9%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



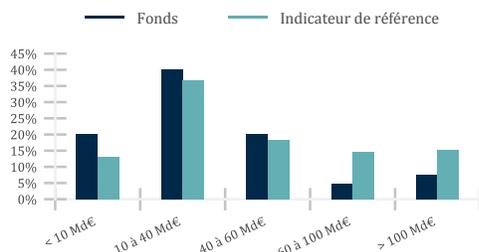
RÉPARTITION SECTORIELLE



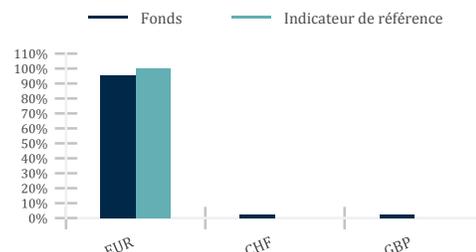
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
--------	--------

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
AIR FRANCE - KLM	2,5%	TOTAL	-2,7%
APERAM SA	2,5%	SIEMENS AG.(N)	-2,6%
ROCHE HOLDING AG.	2,5%	BANCO SANTANDER S.A.	-2,1%
LAFARGEHOLCIM LTD	2,5%	ALLIANZ 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	23,8%	61	ROCHE HOLDING AG.	-8,5%	-15		
BANCO BPM SPA (ECH.)	5,7%	20	INGENICO GROUP SA	-8,3%	-13		
E.ON SE	5,3%	18	LAFARGEHOLCIM LTD	-5,8%	-8		
Total		99	Total		-36		

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 07 58
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires:
Laura Montesano
01 44 13 01 79

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.