

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0010828913	392,69	862,44	
	Part R FR0010830240	374,79	45,50	907,94
	Part C FR0011744663	100,00	0,00	

GESTION



Overall



OBJECTIF DE GESTION

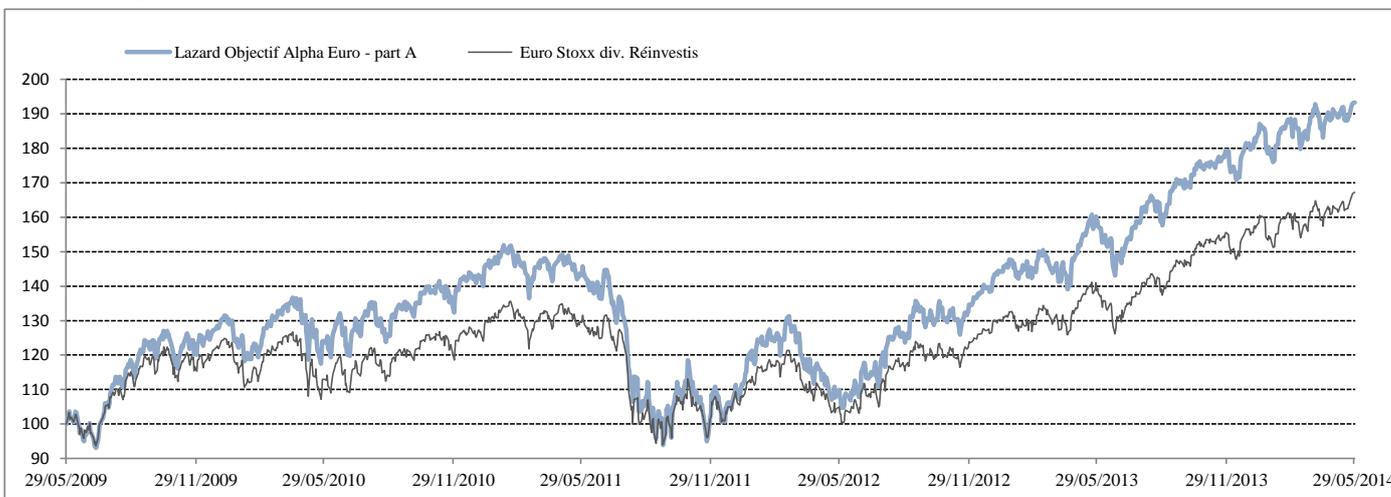
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure ou égale à l'indicateur de référence, l'EuroStoxx.

COMMENTAIRE DE GESTION - Régis BÉGUÉ

Le début du mois de mai a été marqué par un regain de volatilité sur le marché et par une rotation sectorielle importante au détriment des titres qui avait le mieux performé depuis le début de l'année. Mais en milieu de mois, l'Eurostoxx a repris le chemin de la hausse et s'établit à la fin du mois à son plus haut de l'année, qui est aussi le plus haut depuis septembre 2008. Si le fonds établit lui aussi un record en clôturant sur la plus haute valeur liquidative de l'année et de toute son histoire, il ne bat en revanche pas son plus haut niveau de performance relative, puisqu'il ne progresse que de 1,30% en mai là où l'indice monte de 2,54%. La sélection en banque et biens industriels est ce mois-ci la plus coûteuse, avec les contre-performances de Saint-Gobain et de Société Générale notamment, ainsi que la hausse de Banco Santander, absente du portefeuille. Electrolux, AstraZeneca et Carrefour baissent également. Cela est partiellement compensé par une contribution positive des voyages et loisirs (Air France) et individuellement de STMicroelectronics, E.On, Pearson et Deutsche Telekom.

PERFORMANCES - Part A

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Lazard Objectif Alpha Euro	1,3%	6,5%	22,8%	32,6%	93,3%	96,3%
Eurostoxx dividendes réinvestis	2,5%	6,7%	21,2%	27,1%	67,2%	55,7%

Création: 12/05/2005

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)

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Lazard Objectif Alpha Euro	22,8%	9,9%	14,1%	7,7%
Eurostoxx dividendes réinvestis	21,2%	8,3%	10,8%	5,0%

Performances annuelles*	2013	2012	2011	2010	2009
Lazard Objectif Alpha Euro	30,9%	29,5%	-24,0%	10,2%	47,6%
Eurostoxx dividendes réinvestis	23,7%	19,3%	-15,2%	2,7%	27,6%

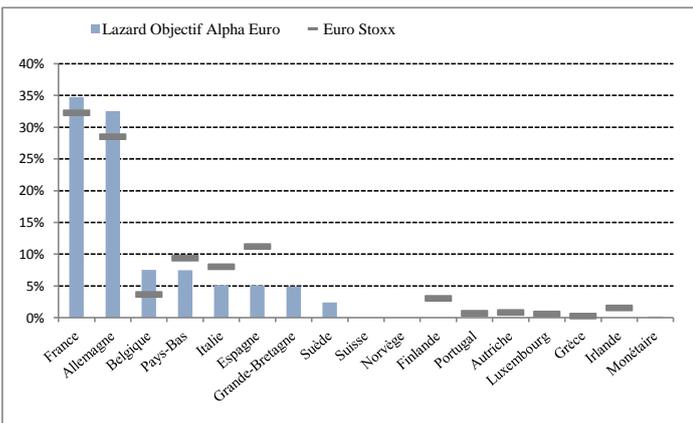
* Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

RATIOS DE RISQUE

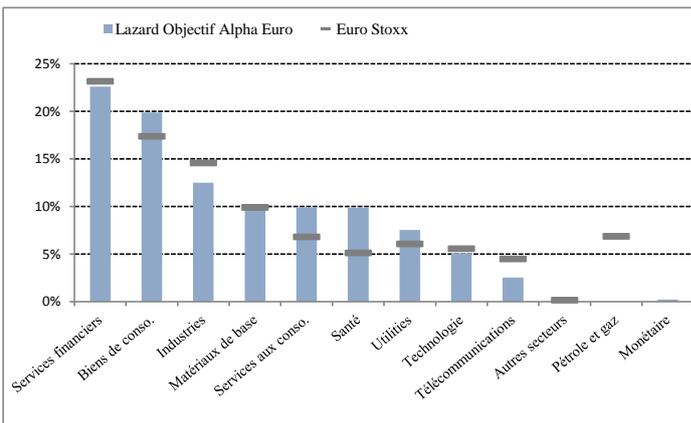
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Objectif Alpha Euro	14,5%	24,2%
Eurostoxx dividendes réinvestis	13,7%	20,3%
Tracking error	2,4%	5,3%
Ratio d'information	0,6	0,3
Bêta	1,0	1,2

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
Intesa Sanpaolo	2,6%	Italie	Services financiers
Banco Sabadell	2,6%	Espagne	Services financiers
Eiffage	2,6%	France	Industries
Air France - KLM	2,6%	France	Services aux conso.
Kbc Groupe Sa	2,5%	Belgique	Services financiers
STMicronics	2,5%	France	Technologie
SAP	2,5%	Allemagne	Technologie
BMW	2,5%	Allemagne	Biens de conso.
Unicredit Spa (regroupees)	2,5%	Italie	Services financiers
Daimler	2,5%	Allemagne	Biens de conso.
TOTAL	25,5%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Alstom	Unilever
RWE	Pearson

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	Part A : FR0010828913 Part R : FR0010830240 Part C : FR0011744663	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	Part A : 1% TTC de l'actif net Part R : 2% TTC de l'actif net Part C : 1% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	Part A : OBJALPH FP Part R : OBJALPR FP	■ Eligible au PEA	Oui		
■ Forme juridique	SICAV	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission de rachat	1% maximum négociable
■ Classification AMF	Actions de pays de la zone euro	■ Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution	■ Commissions de sur-performance:	15 % de la surperformance annuelle au-dessus de l'indice Eurostoxx dividendes réinvestis
■ Devise	Euro	■ Date d'agrément	19/04/2005	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Date de création	12/05/2005		Règlement et date de valeur: Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés

** 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.



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



Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou 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 pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriel et annuel, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Genève