

**Actif net du fonds** 759,59M€  
**Valeur liquidative** 422,69 €

**Date de création (part)** 30 juin 2009  
**Code ISIN** FR0010830240  
**Code Bloomberg** OBJALPR

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 d'avril a été marqué par une succession de nouvelles économiques et politiques jugées rassurantes par le marché : bonne séquence de publications de résultats du premier trimestre pour les valeurs européennes, un PMI composite européen en amélioration (à 56.8) ainsi que l'issue du premier tour des élections présidentielles françaises qui écarte le risque d'une confrontation entre extrême-gauche et extrême-droite, toutes deux eurosceptiques, au second tour. Dans ce contexte, l'Eurostoxx progresse sur le mois de 2,34%. Le fonds, qui avait pâti dans la première partie du mois d'une rotation sectorielle très défavorable, se reprend dans la deuxième quinzaine d'avril, sans toutefois parvenir à rattraper l'indice : il finit en hausse de 1,54%(part A). Il souffre de son exposition à ArcelorMittal, LafargeHolcim, Ingénico, AstraZeneca et Banco BPM, et plus généralement des matières premières et de la santé, mais profite de la sous-exposition au Pétrole et gaz ainsi que des hausses de Natixis, Air France, KBC et Eiffage sur le mois.

**ÉCHELLE DE RISQUE\***



Durée de placement recommandée de 5 ans

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE**

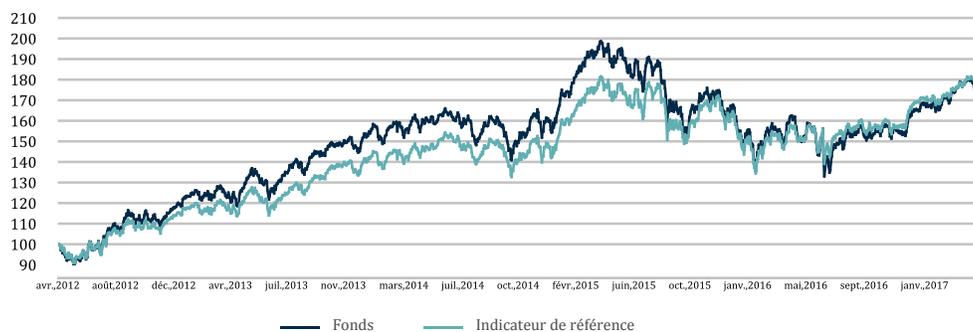
Eurostoxx Net Return EUR

**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  | 30 juin 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 | Souscription J (date VL) + 1 ouvré   |
| Règlement des rachats       | Rachat 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            | 2,00%  |
| Comm. de surperformance     | 15% de la performance supérieure à l'indice                                  |
| Frais courants              | 2,38%  |

\*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 qu'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                   | 1,47%    | 11,53% | 16,58% | 14,15%  | 83,75% | 4,51%       | 12,94% |
| Indicateur de référence | 2,34%    | 9,57%  | 20,77% | 26,02%  | 85,65% | 8,01%       | 13,17% |
| Écart                   | -0,87%   | 1,96%  | -4,18% | -11,87% | -1,91% | -3,50%      | -0,23% |

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

|      | Fonds  | Indicateur de référence |
|------|--------|-------------------------|
| 2016 | -0,88% | 4,15%                   |
| 2015 | 3,77%  | 10,33%                  |
| 2014 | 4,28%  | 4,14%                   |
| 2013 | 29,56% | 23,74%                  |
| 2012 | 28,39% | 19,34%                  |

**RATIOS DE RISQUE\***

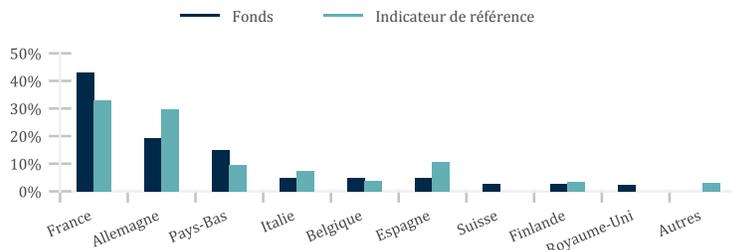
|                            | 1 an   | 3 ans  |
|----------------------------|--------|--------|
| <b>Volatilité</b>          |        |        |
| Fonds                      | 16,42% | 19,42% |
| Indicateur de référence    | 13,87% | 17,42% |
| <b>Tracking Error</b>      | 5,62%  | 4,93%  |
| <b>Ratio d'information</b> | -0,75  | -0,71  |
| <b>Ratio de sharpe</b>     | 1,03   | 0,27   |
| <b>Alpha</b>               | -5,39  | -3,65  |
| <b>Bêta</b>                | 1,12   | 1,08   |

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

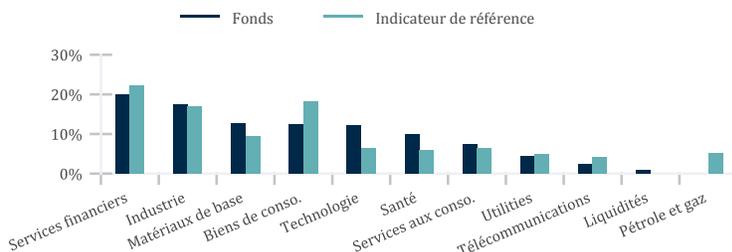
**PRINCIPAUX TITRES**

| Titre                      | Pays      | Secteur                                | Poids        |             |
|----------------------------|-----------|--|--------------|-------------|
|                            |           |  | Fonds        | Indice      |
| RENAULT SA                 | France    | Automobiles et équipementiers          | 2,6%         | 0,4%        |
| BAYER AG.                  | Allemagne | Chimie                                 | 2,6%         | 2,3%        |
| ALSTOM                     | France    | Biens Industriels                      | 2,6%         | 0,1%        |
| SANOFI                     | France    | Sante                                  | 2,6%         | 2,5%        |
| EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE) | France    | Batiments et matériaux de construction | 2,6%         | 0,2%        |
| ING GROEP NV (NEW CERT.)   | Pays-Bas  | Banque                                 | 2,6%         | 1,4%        |
| SAINT-GOBAIN               | France    | Batiments et matériaux de construction | 2,5%         | 0,6%        |
| CONTINENTAL AG.            | Allemagne | Automobiles et équipementiers          | 2,5%         | 0,5%        |
| PEUGEOT SA                 | France    | Automobiles et équipementiers          | 2,5%         | 0,2%        |
| ROCHE HOLDING AG.          | Suisse    | Sante                                  | 2,5%         |             |
| <b>Total</b>               |           |  | <b>25,2%</b> | <b>8,0%</b> |

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



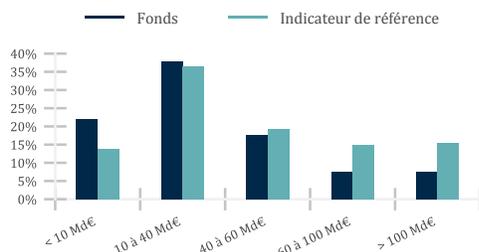
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



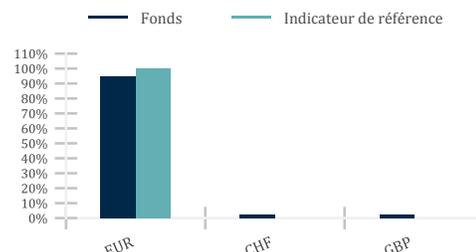
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

| Achats | Ventes |
|--------|--------|
|--------|--------|

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**



**RÉPARTITION PAR DEVISE**



**SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE**

| Surexpositions    |      | Sous-expositions     |       |
|-------------------|------|----------------------|-------|
| ROCHE HOLDING AG. | 2,5% | TOTAL                | -2,9% |
| LAFARGEHOLCIM LTD | 2,5% | SIEMENS AG.(N)       | -2,7% |
| AIR FRANCE - KLM  | 2,5% | BASF SE (NOMINATIVE) | -2,1% |
| ASTRAZENECA PLC   | 2,5% | BANCO SANTANDER S.A. | -2,1% |

**CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE**

| Premiers contributeurs positifs |               |                            | Premiers contributeurs négatifs |               |                            |
|---------------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|---------------|----------------------------|
|                                 | Perf. absolue | Contribution relative (bp) |                                 | Perf. absolue | Contribution relative (bp) |
| NATIXIS                         | 10,0%         | 19                         | ARCELORMITTAL SA                | -8,2%         | -22                        |
| AIR FRANCE - KLM                | 8,7%          | 16                         | LAFARGEHOLCIM LTD               | -6,1%         | -22                        |
| KBC GROUPE SA                   | 6,5%          | 9                          | INGENICO GROUP SA               | -6,0%         | -20                        |
| <b>Total</b>                    |               | <b>43</b>                  | <b>Total</b>                    |               | <b>-64</b>                 |

**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

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

Informations complémentaires:  
Laura Montesano  
01 44 13 01 79

Publications des VL:  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.