

Actif net du fonds 33,85M€
Valeur liquidative 130,85 €

Date de création (part) 1 sept. 2014
Code ISIN FR0012044519
Code Bloomberg LZOAMAI

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Régis Bégué François Roudet Guy de Tonquedec

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indicateur de référence MSCI World en euros dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de juillet le portefeuille a baissé de 0.4% (Part A) contre une baisse de 0.95% pour l'indice MSCI World des actions des pays développés. En USD l'indice progresse de 2.4%. Peu de nouvelles économiques notables ce mois-ci aux Etats-Unis. De nouveau, la majorité Républicaine n'a pu se mettre d'accord pour réformer ou abroger l'Obamacare, ce qui conjugué aux commentaires de la Réserve Fédérale sur l'état de l'économie et l'inflation a contribué à faire chuter le dollar pour son cinquième mois de suite (à 1,184 contre euro). Dans la zone Euro, la BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, Mario Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Un des événements majeurs du mois est le rebond de 10% des prix du pétrole, de nouveau au-dessus de 50\$ le baril pour le Brent, sans que cela fasse monter les valeurs pétrolières pour autant. L'OPEP apparaît désormais comme peu crédible quant à sa capacité à faire remonter durablement le prix du pétrole. Sur le mois, le fonds surperforme son indice essentiellement du fait de la sélection de valeurs. Dans une moindre mesure la sous-pondération du marché américain a un effet bénéfique par le biais de la baisse du dollar. La sélection dans le secteur bancaire contribue le plus à la performance (Banco de Sabadell et Banco BPM), suivi de l'automobile (Borg Warner, Peugeot) et des loisirs (Ainsworth Game Technology). A contrario, le portefeuille pâtit de la performance d'Astra Zeneca (-12.4%) suite aux résultats préliminaires décevants de l'étude Mystic (cancer du poumon) ; de Whirlpool (-9.8% en euros) après une publication un peu faible et l'annonce que la chaîne de grands magasins Sears allait vendre sa gamme d'électroménager sur Amazon ; et enfin d'Air France (-8.6%) suite à des prises de bénéfices.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE
MSCI WORLD Net Return EUR

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.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	1 sept. 2014
Date de 1ère VL de la part	1 sept. 2014
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 part
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,10%
Comm. de surperformance	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1,43%

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées	Annualisées		
	1 mois	2017	1 an
Fonds	-0,46%	8,23%	19,52%
Indicateur de référence	-0,95%	1,37%	10,14%
Écart	0,49%	6,86%	9,38%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	5,53%	10,73%
2015	11,04%	10,42%

RATIOS DE RISQUE*

	1 an
Volatilité	
Fonds	11,05%
Indicateur de référence	9,48%
Tracking Error	4,91%
Ratio d'information	2,06
Ratio de sharpe	1,77
Alpha	9,01
Bêta	1,05

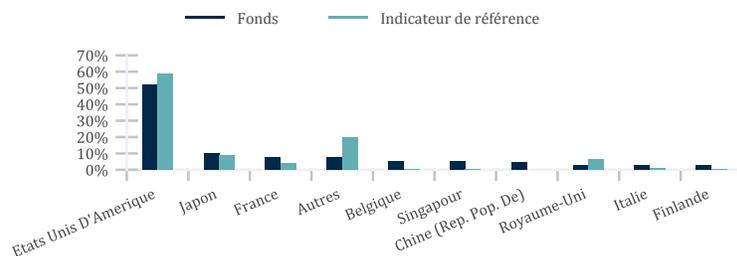
*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

*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.

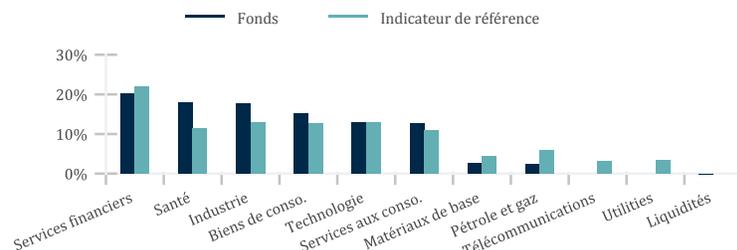
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
GILEAD SCIENCES INC.	Etats Unis D'Amerique	Sante	2,7%	0,3%
KBC GROUPE SA	Belgique	Banque	2,7%	0,1%
CITIGROUP INC.	Etats Unis D'Amerique	Banque	2,6%	0,5%
ALPHABET INC. (CL.A)	Etats Unis D'Amerique	Technologie	2,6%	0,7%
U.C.B.	Belgique	Sante	2,6%	0,0%
PARKER HANNIFIN CORP.	Etats Unis D'Amerique	Biens Industriels	2,6%	0,1%
FACEBOOK INC. -A-	Etats Unis D'Amerique	Technologie	2,6%	1,1%
HOME DEPOT INC.	Etats Unis D'Amerique	Distribution	2,6%	0,5%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	Etats Unis D'Amerique	Soins personnels et produits ménagers	2,6%	0,1%
ROSS STORES INC.	Etats Unis D'Amerique	Distribution	2,6%	0,1%
Total			25,1%	3,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



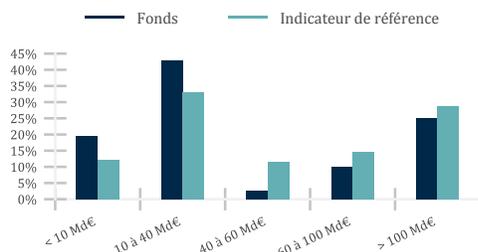
RÉPARTITION SECTORIELLE



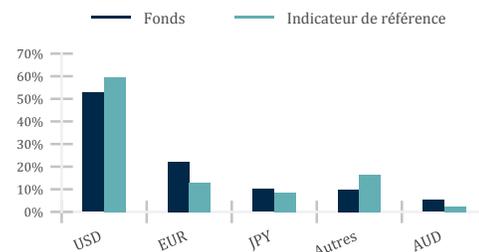
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
MOTOROLA SOLUTIONS INC.	MONSANTO CO
JARDINE CYCLE AND CARRIAGE LTD	AINSWORTH GAME TECHNOLOGY LTD

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2,6%	APPLE INC	-2,1%
BANCO BPM SPA (ECH.)	2,5%	MICROSOFT CORP	-1,4%
SIRTEX MEDICAL LTD	2,5%	JOHNSON AND JOHNSON	-1,0%
AINSWORTH GAME TECHNOLOGY LTD	2,5%	EXXON MOBIL CORP	-0,9%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
ARCELORMITTAL SA	11,9%	31	ASTRAZENECA PLC	-12,5%	-26
AINSWORTH GAME TECHNOLOGY LTD	10,1%	28	WHIRLPOOL CORPORATION	-9,8%	-22
BORG WARNER INC	7,0%	20	AIR FRANCE - KLM	-8,6%	-18
Total		78	Total		-66

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.