

|                    |          |
|--------------------|----------|
| Actif net du fonds | 38,97M€  |
| Valeur liquidative | 134,17 € |

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

Pays d'enregistrement



## GÉRANT(S)



Régis Bégue



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

Le mois de septembre a été animé par quelques nouvelles macro-économiques favorables comme la confirmation de la croissance du PIB en Europe à un rythme annualisé supérieur à 2%, ainsi que l'annonce aux États-Unis d'un vaste plan de réduction d'impôts (IS et IR). Dans ce contexte, le MSCI World progresse de 2,82% sur le mois. Le fonds surperforme légèrement et progresse de 2,88%. L'automobile, le bâtiment, les biens de consommation, les médias et le pétrole ont surperformé sur le mois. L'effet d'allocation du fonds est globalement positif (absence de utilities et surexposition à l'automobile), mais la sélection l'est aussi. Le fonds souffre de son exposition à Sirtex Medical en Australie (nouvelles inquiétudes concernant la concurrence), Banco de Sabadell, Motorola Solutions, Murata et ArcelorMittal, mais bénéficie en revanche de la bonne performance de Peugeot, du fort rebond d'AstraZeneca après la mauvaise nouvelle de début août, ainsi que des hausses de Ross Stores, Borg Warner et Banco BPM, ainsi que de l'absence d'Apple.

## ÉCHELLE DE RISQUE\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

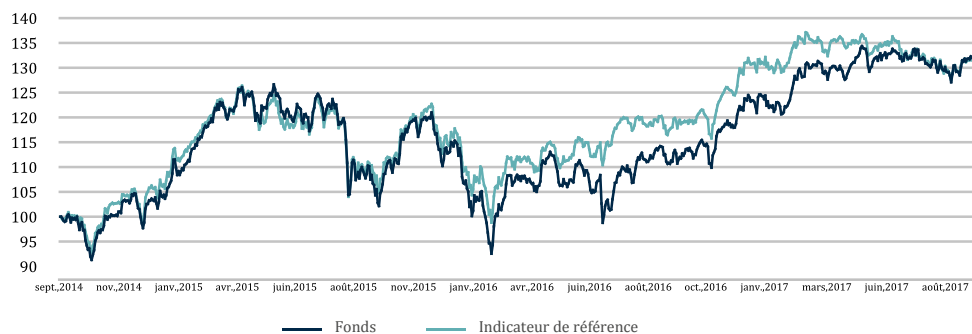
MSCI WORLD Net Return EUR

## 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            | 01/09/14                                                                     |
| Date de 1ère VL de la part  | 01/09/14                                                                     |
| 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%                                                                        |

\*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  |
| Fonds                   | 2,88%       | 10,98% | 19,02% | 34,18% |
| Indicateur de référence | 2,82%       | 3,51%  | 12,33% | 33,45% |
| Écart                   | 0,06%       | 7,47%  | 6,69%  | 0,73%  |

## PERFORMANCES CALENDAIRES

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

## RATIOS DE RISQUE\*

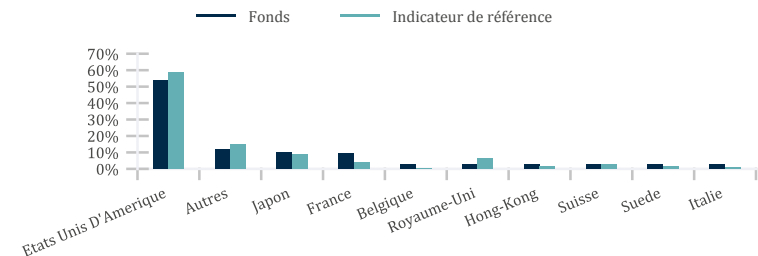
|                         | 1 an   | 3 ans  |
|-------------------------|--------|--------|
| Volatilité              |        |        |
| Fonds                   | 11,90% | 17,09% |
| Indicateur de référence | 10,66% | 15,46% |
| Tracking Error          | 4,71%  | 6,00%  |
| Ratio d'information     | 1,43   | 0,05   |
| Ratio de sharpe         | 1,63   | 0,62   |
| Alpha                   | 5,80   | 0,17   |
| Bêta                    | 1,03   | 1,04   |

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

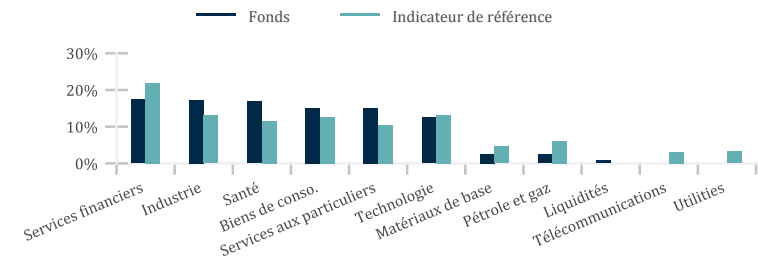
## PRINCIPAUX TITRES

| Titre                    | Pays                  | Secteur                               | Poids |        |
|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------|--------|
|                          |                       |                                       | Fonds | Indice |
| WHIRLPOOL CORPORATION    | Etats Unis D'Amerique | Soins personnels et produits ménagers | 2,6%  | 0,0%   |
| FACEBOOK INC. -A-        | Etats Unis D'Amerique | Technologie                           | 2,6%  | 1,1%   |
| ROSS STORES INC.         | Etats Unis D'Amerique | Distribution                          | 2,6%  | 0,1%   |
| BORG WARNER INC          | Etats Unis D'Amerique | Automobiles et équipementiers         | 2,6%  | 0,0%   |
| MURATA MANUFACTURING CO  | Japon                 | Biens Industriels                     | 2,6%  | 0,1%   |
| ALPHABET INC. (CL.A)     | Etats Unis D'Amerique | Technologie                           | 2,5%  | 0,8%   |
| PEUGEOT SA               | France                | Automobiles et équipementiers         | 2,5%  | 0,0%   |
| CITIGROUP INC.           | Etats Unis D'Amerique | Banque                                | 2,5%  | 0,5%   |
| HOME DEPOT INC.          | Etats Unis D'Amerique | Distribution                          | 2,5%  | 0,5%   |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | Etats Unis D'Amerique | Biens Industriels                     | 2,5%  | 0,2%   |
| Total                    |                       |                                       | 25,6% | 3,3%   |

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



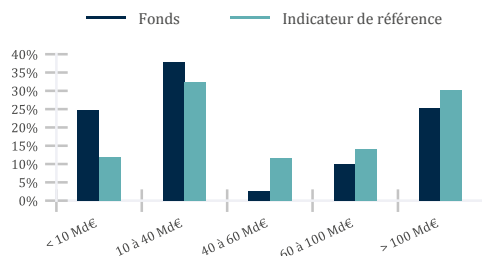
## RÉPARTITION SECTORIELLE



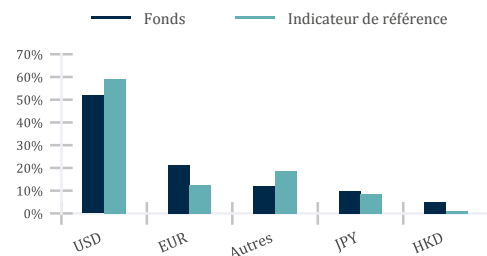
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats                       | Ventes         |
|------------------------------|----------------|
| DAIKIN INDUSTRIES LTD        | SANWA HOLDINGS |
| INTERPUBLIC GROUP OF COS INC | KBC GROUPE SA  |

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions               |      | Sous-expositions    |       |
|------------------------------|------|---------------------|-------|
| BORG WARNER INC              | 2,5% | APPLE INC           | -2,2% |
| TECHTRONIC INDUSTRIES CO.LTD | 2,5% | MICROSOFT CORP      | -1,4% |
| PEUGEOT SA                   | 2,5% | JOHNSON AND JOHNSON | -0,9% |
| AIR FRANCE - KLM             | 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) |
| PEUGEOT SA                      | 13,6%        | 26                         | SIRTEX MEDICAL LTD              | -10,0%       | -30                        |
| ASTRAZENECA PLC                 | 13,6%        | 24                         | BANCO DE SABADELL SA            | -4,4%        | -18                        |
| ROSS STORES INC.                | 10,9%        | 19                         | MOTOROLA SOLUTIONS INC.         | -3,1%        | -15                        |
| Total                           |              | 69                         | Total                           |              | -63                        |

## 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](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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.