

Actif net du fonds 142,92M€  
Valeur liquidative 273,63 €

Date de création (part) 1 avr. 2008  
Code ISIN FR0010586024  
Code Bloomberg LFOBDVC

**MORNINGSTAR**  
OVERALL ★★★★★

Pays d'enregistrement

## GÉRANT(S)



Scander Bentchikou

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'Eurostoxx net réinvesti en cours de clôture tout en visant une volatilité inférieure à celle de l'Eurostoxx.

## COMMENTAIRE DE GESTION

La saison des résultats annuels a battu son plein en février des deux côtés de l'Atlantique et a globalement été de bonne facture, permettant à l'Eurostoxx de progresser de 2,61%. Les révisions en hausse de perspectives bénéficiaires l'ont donc emporté sur les inquiétudes politiques, particulièrement visibles en revanche sur les marchés de taux, le rendement du Bund 10 ans passant de 0,43% à 0,20% sur la période tandis que le spread OAT-Bund s'écartait de 5bp. Le fonds quant à lui progresse de 3,41%. Le fonds profite essentiellement d'un effet allocation positif à travers la baisse des valeurs bancaires (-3,4%) sous pondérées en portefeuille. Il bénéficie également d'un effet sélection positif dans le secteur des soins personnels. Unilever progresse de 20,15% suite à offre de rapprochement de Kraft, offre abandonnée depuis. L'effet sélection est également positif dans le secteur de l'assurance. Coface poursuit son rebond (+15,22%) dans l'espoir d'un tassement de la sinistralité. Scor progresse de 8,72% dans l'attente de l'annonce d'un programme de rachat d'actions. NN groupe cède en revanche 10,4% après la publication de faibles résultats au quatrième trimestre, ne remettant pas en cause le cas d'investissement reposant essentiellement sur l'intégration de Delta lloyd.

### ÉCHELLE DE RISQUE\*



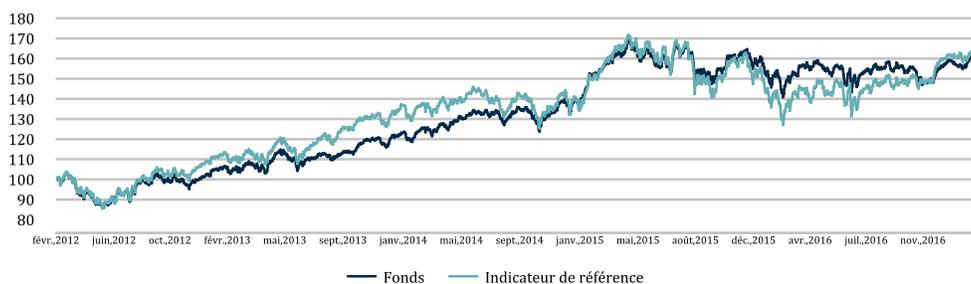
HORIZON DE PLACEMENT RECOMMANDÉ

5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Eurostoxx 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 de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	1 avr. 2008
Date de 1ère VL de la part	1 avr. 2008
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 part
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	0%
Frais de gestion	1,10%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,46%

\*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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées						Annualisées	
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	3,41%	1,51%	5,73%	27,52%	60,12%	8,44%	9,87%
Indicateur de référence	2,61%	1,59%	16,46%	18,31%	63,01%	5,76%	10,27%
Écart	0,80%	-0,08%	-10,73%	9,21%	-2,89%	2,68%	-0,39%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	-1,23%	4,15%
2015	15,04%	10,33%
2014	13,82%	4,14%
2013	19,87%	23,74%
2012	9,54%	19,34%

## RATIOS DE RISQUE

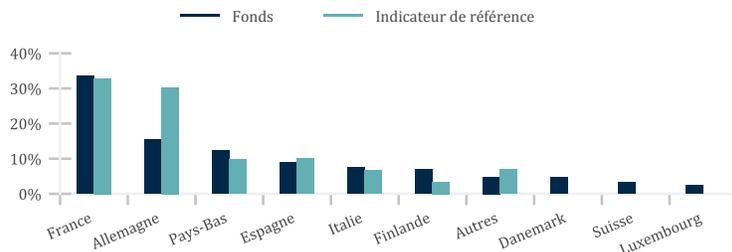
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	12,50%	14,02%
Indicateur de référence	17,52%	18,70%
<b>Tracking Error</b>	8,04%	6,91%
<b>Ratio d'information</b>	-1,43	0,40
<b>Ratio de sharpe</b>	0,57	0,61
<b>Alpha</b>	-4,44	3,98
<b>Bêta</b>	0,65	0,71

Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

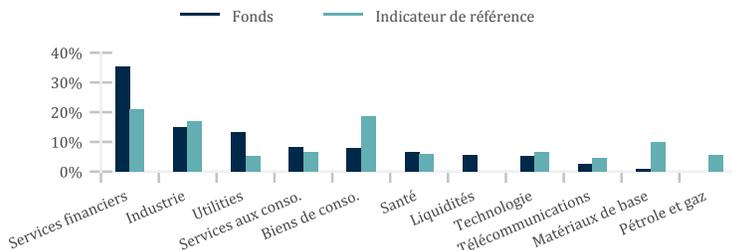
**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ITALGAS SPA	Italie	Services utilitaires	3,1%	0,0%
ENAGAS S.A.	Espagne	Services utilitaires	3,1%	0,1%
INNOGY SE	Allemagne	Services utilitaires	2,9%	0,1%
DEUTSCHE BOERSE AG.	Allemagne	Services Financiers	2,9%	0,4%
OBJECTIF ACTIFS REELS -D-	France	Immobiliers	2,9%	
VINCI	France	Batiments et matériaux de construction	2,7%	1,0%
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	2,7%	
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	Pays-Bas	Soins personnels et produits ménagers	2,7%	1,8%
NN GROUP N.V.	Pays-Bas	Assurance	2,6%	0,3%
BUREAU VERITAS	France	Biens Industriels	2,6%	0,1%
<b>Total</b>			<b>29,2%</b>	<b>3,7%</b>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



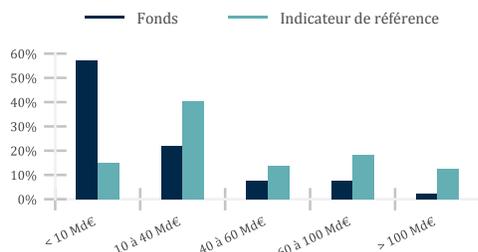
**RÉPARTITION SECTORIELLE**



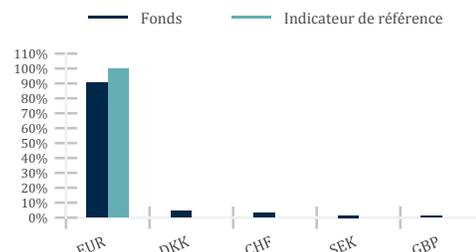
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

Achats	Ventes
<b>Renforcements</b>	<b>Allègements</b>
NN GROUP N.V.	UNILEVER NV (CERT. OF SHS)
	BUREAU VERITAS
	SCOR SE

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**



**RÉPARTITION PAR DEVISE**



**SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE**

Surexpositions		Sous-expositions	
ITALGAS SPA	3,0%	TOTAL	-3,2%
BUREAU VERITAS	3,0%	SIEMENS AG.(N)	-2,7%
ENAGAS S.A.	2,9%	BAYER AG.	-2,3%
OBJECTIF ACTIFS REELS -D-	2,9%	SAP SE	-2,3%

**CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE**

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	19,4%	26	NN GROUP N.V.	-10,5%	-33
SOPRA STERIA GROUP	11,1%	21	DEUTSCHE BOERSE AG.	-5,1%	-21
COFACE SA	15,2%	16	BETER BED HOLDING NV	-3,6%	-16
<b>Total</b>		<b>64</b>	<b>Total</b>		<b>-71</b>

**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

**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 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.