

Actif net du fonds	132,94M€
Valeur liquidative	298,96 €

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

L'événement marquant du mois de juin a été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un resserrement monétaire plus précoce que le consensus ne l'envisageait jusqu'ici. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux longs européens, le rendement du Bund passant 0,30% à 0,45%, ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro, de 1,12\$/€ à 1,14\$/€. Sous l'effet de ces deux tendances auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, le marché a connu une forte rotation sectorielle avec une baisse appuyée des télécoms, du pétrole et gaz et de la distribution notamment. Dans ce contexte, le fonds surperforme sensiblement au moins de juin, dans un marché en nette baisse, avec une performance de -1,03% (part C) contre -2,61% pour l'Eurostoxx. Le premier semestre se conclue ainsi avec une surperformance de 249 bp (+10,9% part C). Sur le mois, le fonds est pénalisé par les baisses de d'Enagas (les revenus de la société ne sont pas protégés de l'inflation), Tieto (qui avait fortement progressé depuis le début de l'année après un bon chiffre d'affaires au premier trimestre, favorablement influencé par des effets calendaires) et l'absence d'Intesa qui participe au rallye bancaire sur fond de hausse des anticipations de taux. Parmi les contributeurs positifs, Euler Hermes bénéficie de rumeurs d'acquisition d'Allianz, Coface poursuit son re-rating dans l'espoir d'une baisse de la sinistralité et Spie continue d'évoluer favorablement suite à l'acquisition de SAG AG.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Eurostoxx Net Return EUR

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	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	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 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	-1,03%	10,91%	16,54%	32,09%	88,08%	9,72%	13,47%
Indicateur de référence	-2,61%	8,42%	24,62%	22,75%	86,06%	7,07%	13,22%
Écart	1,58%	2,49%	-8,08%	9,34%	2,02%	2,65%	0,25%

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*

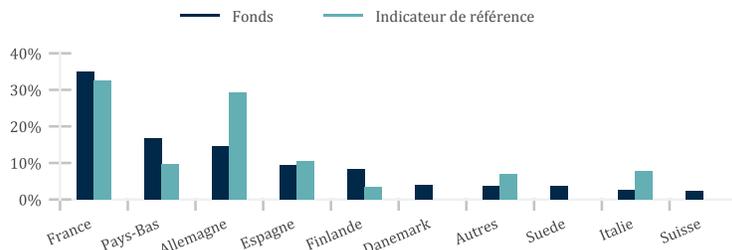
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,08%	13,07%
Indicateur de référence	12,80%	17,48%
Tracking Error	6,00%	6,84%
Ratio d'information	-1,45	0,40
Ratio de sharpe	1,85	0,76
Alpha	0,02	4,39
Bêta	0,70	0,70

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

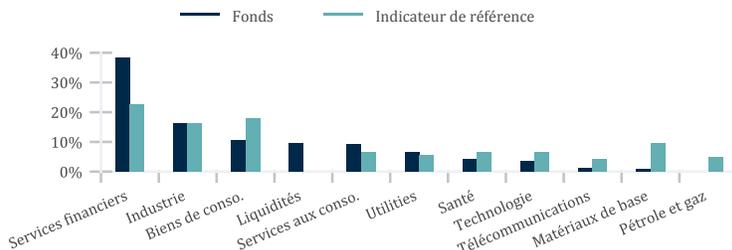
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NN GROUP N.V.	Pays-Bas	Assurance	3,5%	0,3%
DEUTSCHE BOERSE AG.	Allemagne	Services Financiers	3,5%	0,4%
VINCI	France	Batiments et matériaux de construction	3,4%	1,0%
OBJECTIF ACTIFS REELS -D-	France	Immobiliers	3,3%	
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	Pays-Bas	Agro-alimentaire et boissons	3,1%	1,9%
ENAGAS S.A.	Espagne	Services utilitaires	3,1%	0,1%
NEXITY	France	Immobiliers	3,0%	
EULER HERMES GROUP	France	Assurance	3,0%	
DANONE	France	Agro-alimentaire et boissons	2,8%	1,0%
BETER BED HOLDING NV	Pays-Bas	Distribution	2,7%	
Total			31,0%	4,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



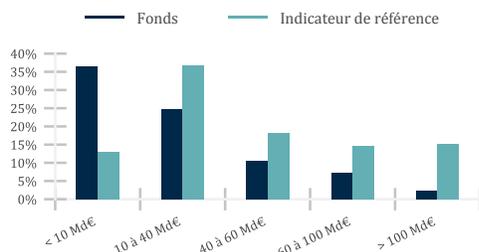
RÉPARTITION SECTORIELLE



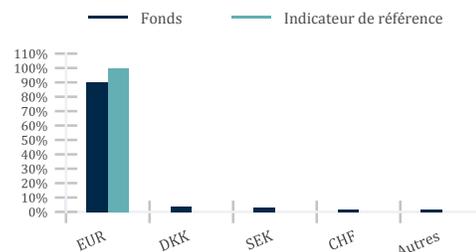
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	ITALGAS SPA
	LEG IMMOBILIEN AG
Renforcements	Allègements
ATLANTIA S.P.A.	SOPRA STERIA GROUP
NN GROUP N.V.	INNOGY SE
VINCI	NNIT A/S

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
OBJECTIF ACTIFS REELS -D-	3,3%	TOTAL	-2,7%
NN GROUP N.V.	3,1%	SIEMENS AG.(N)	-2,6%
DEUTSCHE BOERSE AG.	3,1%	BAYER AG.	-2,4%
ENAGAS S.A.	3,0%	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)
EULER HERMES GROUP	11,2%	36	ENAGAS S.A.	-7,3%	-15
COFACE SA	20,4%	20	TIETO CORPORATION -B-	-6,9%	-11
SPIE SA	5,9%	18	INNOGY SE	-6,0%	-7
Total		74	Total		-32

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.