

Actif net du fonds 136,51M€
Valeur liquidative 304,89 €

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

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, l'Eurostoxx progresse de 4,51% sur le mois. Le fonds sous performe significativement et progresse de 2,06%. Il pâtit essentiellement d'un effet allocation. Certains secteurs cycliques comme l'automobile, le bâtiment, les biens industriels et la chimie ont surperformé, tandis que l'immobilier, l'agro-alimentaire et les télécoms sont restés stables sur le mois. Le fonds a souffert de son exposition à Heineken, Enagas et Tieto, sans nouvelles particulières. Il a en revanche bénéficié des bonnes performances de Nexity, porté par la reconduction de dispositifs fiscaux, de Amundi dont le cours continue de bénéficier de l'acquisition de Pioneer et enfin de Coface qui a amélioré son objectif de sinistralité.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 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	01/04/08
Date de 1ère VL de la part	01/04/08
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%

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées	
	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	2,06%	13,11%	14,28%	33,44%	81,38%	10,09%	12,65%
Indicateur de référence	4,51%	13,34%	22,35%	29,67%	79,68%	9,05%	12,43%
Écart	-2,45%	-0,23%	-8,07%	3,77%	1,71%	1,05%	0,21%

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	8,91%	12,78%
Indicateur de référence	11,26%	17,12%
Tracking Error	5,87%	6,80%
Ratio d'information	-1,38	0,15
Ratio de sharpe	1,65	0,81
Alpha	-0,35	3,40
Bêta	0,68	0,70

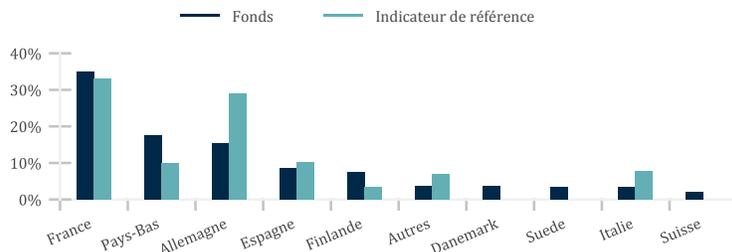
*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

*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.

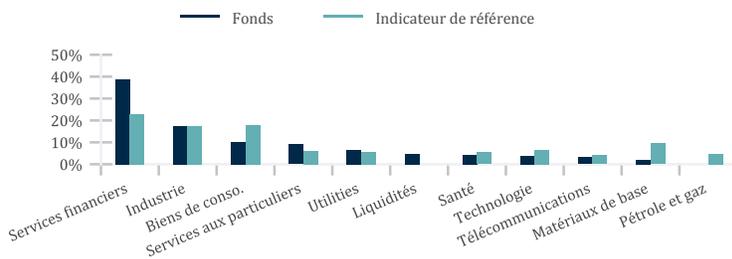
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NN GROUP N.V.	Pays-Bas	Assurance	3,7%	0,3%
VINCI	France	Batiments et matériaux de construction	3,6%	1,1%
DEUTSCHE BOERSE AG.	Allemagne	Services Financiers	3,4%	0,4%
OBJECTIF ACTIFS REELS -D-	France	Immobilier	3,2%	
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	Pays-Bas	Agro-alimentaire et boissons	3,1%	1,8%
NEXITY	France	Immobilier	3,0%	
ENAGAS S.A.	Espagne	Services utilitaires	2,9%	0,1%
DANONE	France	Agro-alimentaire et boissons	2,8%	1,0%
BETER BED HOLDING NV	Pays-Bas	Distribution	2,7%	
HUHTAMAKI OYJ	Finlande	Biens Industriels	2,5%	0,1%
		Total	31,0%	4,8%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



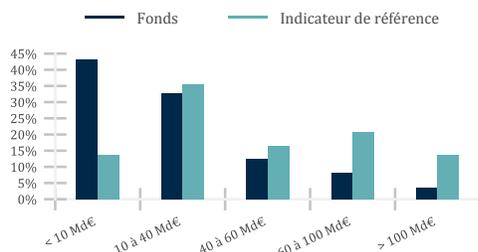
RÉPARTITION SECTORIELLE



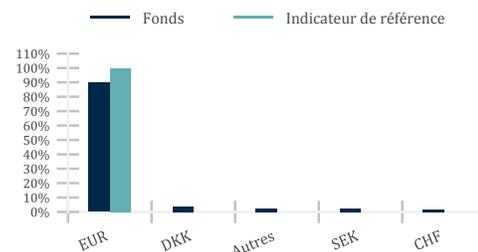
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
DEUTSCHE POST A.G.	
AIR LIQUIDE (L')	
WOLTERS KLUWER N.V.	
Renforcements	Allègements
NNIT A/S	EULER HERMES GROUP
KLEPIERRE	SYDBANK A/S
MUENCHENER RUECKVERSICHER.	FERROVIAL S.A.

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
NN GROUP N.V. 3,3%	TOTAL -2,7%
OBJECTIF ACTIFS REELS -D- 3,3%	SIEMENS AG.(N) -2,4%
DEUTSCHE BOERSE AG. 3,0%	BAYER AG. -2,2%
ENAGAS S.A. 2,9%	SAP SE -2,2%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
NEXITY	11,0%	18	ENAGAS S.A.	-3,8%	-25
AMUNDI SA	8,7%	8	TIETO CORPORATION -B-	-2,9%	-18
COFACE SA	13,5%	8	HEINEKEN HOLDING N.V.	-5,1%	-18
Total		34	Total		-61

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.