LAZARD
FRÈRES GESTION

Janvier 2017

Objectif Dividendes Min Var

		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Actions Euro					
Eligible au PEA	**Part C**	FR0010586024	264.60	122.94	139.19
	Part D	FR0010588327	185.94	15.44	
	Part RC	FR0013135555	196.64	0.09	
	Part RD	FR0012413219	193.37	0.72	

GESTION

MORNINGSTAR Overall ★★★★

OBJECTIF DE GESTION

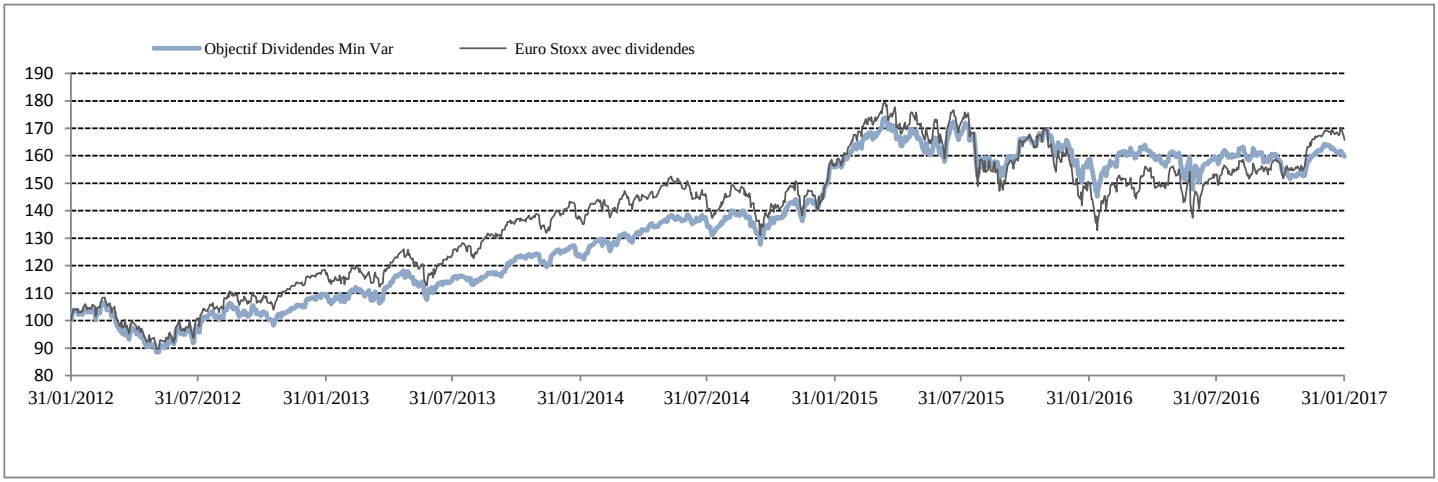
L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'Eurostoxx dividendes nets réinvestis en cours de clôture tout en visant une volatilité inférieure à celle de l'Eurostoxx.

COMMENTAIRE DE GESTION - Scander BENTCHIKOU

Alors que les taux longs progressent légèrement en Europe et aux Etats-Unis, le prix du Brent a marqué une pause en janvier, après deux mois consécutifs de hausse en fin d'année 2016. Dans ce contexte, l'Euro Stoxx cède 1%, affecté par la contreperformance de secteurs défensifs comme le pétrole & gaz, l'immobilier et l'agro-alimentaire. Les secteurs plus cycliques comme l'Automobile, la banque et les services financiers progressent. Le fonds quant à lui cède 1,84%. Il pâtit essentiellement d'un effet allocation négatif dans deux secteurs, les services utilitaires d'une part (Snam -10,0%, Enagas -5,9%, Italgas -5,8%) et la chimie d'autre part à travers l'absence de Bayer (+3,2%). Il bénéficie en revanche d'effets allocation et sélection positifs dans les services financiers (Deutsche Boerse +9,9%, Amundi +2,2%) et de son absence d'exposition au secteur pétrolier (Total -4,2%).

PERFORMANCES - Part C

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Dividendes Min Var	**-1.8%**	**-1.8%**	**0.8%**	**29.2%**	**59.7%**	**32.3%**
Eurostoxx dividendes réinvestis	*-1.0%*	*-1.0%*	*10.1%*	*21.0%*	*65.8%*	*24.5%*

*** Changement de gestion: 31/07/2013**

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Dividendes Min Var	**0.8%**	**8.9%**	**9.8%**	**3.2%**
Eurostoxx dividendes réinvestis	*10.1%*	*6.6%*	*10.6%*	*2.5%*

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Dividendes Min Var	**-1.2%**	**15.0%**	**13.8%**	**19.9%**	**9.5%**
Eurostoxx dividendes réinvestis	*4.1%*	*10.3%*	*4.1%*	*23.7%*	*19.3%*

** Performances nettes de frais coupons réinvestis*

Données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

***Création: 01/04/2008*

ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7

Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Dividendes Min Var	12.4%	13.1%
Eurostoxx dividendes réinvestis	*17.4%*	*18.9%*
Tracking error	8.1%	7.0%
Ratio d'information	-1.1	0.3
Bêta	0.6	0.7

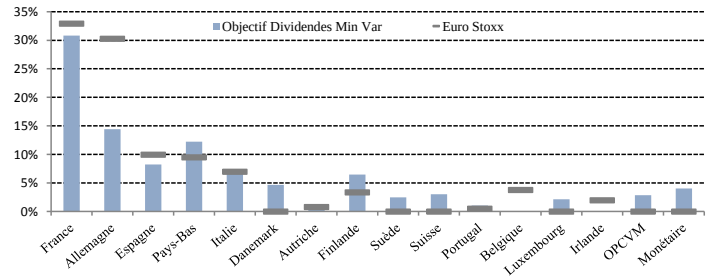
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

LAZARD
FRÈRES GESTION

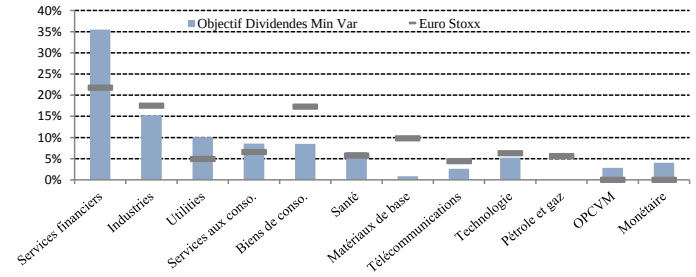
Janvier 2017

OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Unilever	3.3%	Pays-Bas	Biens de conso.
Bureau Veritas	3.2%	France	Industries
Deutsche Boerse Ag.(ope)	3.1%	Allemagne	Services financiers
Enagas	3.1%	Espagne	Utilities
Italgas Spa	3.0%	Italie	Services financiers
Nn Group N.v.	2.8%	Pays-Bas	Services financiers
Innogy Se	2.8%	Allemagne	Utilities
Vinci	2.6%	France	Industries
Beter Bed	2.6%	Pays-Bas	Services aux conso.
Nexity	2.5%	France	Services financiers
TOTAL	**28.9%**		

CARACTERISTIQUES FINANCIERES

	FCP	Indice
PER	**16.2**	**16.0**
P/CF	**12.0**	**11.8**
P/BV	**2.7**	**2.4**
ROE	**17%**	**14%**
ROCE	**15%**	**12%**
Rendement brut	**4.1%**	**4.1%**
Rendement net	**3.5%**	**3.5%**

Cours au 31/1/2017 , source Factset

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Nn Group N.v.	Air Liquide
	Sodexo
	LVMH
	Bpost Sa

CARACTERISTIQUES

Code ISIN
Part C : FR0010586024
Part D : FR0010588327
Part RC : FR0013135555
Part RD : FR0012413219

Code Bloomberg
Part C : LFOBDVC FP
Part D : LFOBDVD FP

Forme juridique : FCP
OPCVM coordonné : Oui
Classification AMF : Actions de pays de la zone euro
Devise : Euro
Horizon de placement : > 5 ans

Valorisation : Quotidienne
Eligible au PEA : Oui
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Société de gestion : Lazard Frères Gestion
Régime fiscal
Parts C et RC: Capitalisation
Parts D et RD: Distribution
Date d'agrément : 29/02/2008
Date de création : 01/04/2008

Frais de gestion
Parts C et D: 1,10% TTC de l'actif net
Parts RC et RD: 2,20% TTC de l'actif net

Commission de souscription : 4% maximum négociable
Commission de rachat : néant
Conditions de souscription
Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
Règlement et date de valeur
Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
Rachat J (date Vl) + 2 ouvrés

Frais courants et commissions de mouvements
Se référer au prospectus

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.*

Le Revenu Trophées 2010 des Meilleurs Sicav et Fonds — LAZARD FRERES GESTION Gamme Actions Euro sur 3 ans — Trophée Argent — Cat. Etablissements Spécialisés

Meilleure société de gestion française et européenne sur 4 ans — Grands Prix 2012 — Catégorie entre 26 et 40 fonds notés

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

1er du classement Alpha League Table — Performance - Risque — 2010 — Alpha league — Classement France

Les Lauriers 2010 investir Magazine Argent — Gamme Actions & Diversifiés — Catégorie Autres Établissements

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.