

Actif net du fonds 208,58M€  
Valeur liquidative 685,55 €

Date de création (part) 19 janv. 2006  
Code ISIN FR0010259945  
Code Bloomberg OBJACEU

**MORNINGSTAR**  
OVERALL ★ ★ ★ ★ ★

Pays d'enregistrement

## GÉRANT(S)



Régis Bégué

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'EuroStoxx dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a démarré en nette hausse dans la foulée du premier tour de l'élection française, confirmée d'ailleurs par le résultat final, mais les indices se sont repliés pendant la deuxième quinzaine dans la crainte d'une mesure d'empêchement du Président des États-Unis, Donald Trump, ainsi que sous l'effet combiné de la forte baisse de certaines matières premières, comme le minerai de fer, et des inquiétudes liées à la pérennité de la croissance chinoise. En toute fin de période, le prix du pétrole a lui aussi fléchi après la réunion de l'OPEP. Le marché termine tout de même le mois positivement avec une hausse 1,6%. Le fonds, quant à lui, surperforme très notablement, à +2,29%, et clôture mai au plus haut relatif de l'année 2017 et des vingt dernières années. Il pâtit en mai d'une sélection difficile dans la santé, du fait de la baisse d'UCB, pénalisée par une étude négative, et en biens industriels, notamment à cause de la sous-performance de GEA. Il souffre en outre de la baisse d'AkzoNobel, de Peugeot et de Natixis, mais bénéficie de la forte hausse d'Uniper, vendue sur des rumeurs d'OPA non confirmées, du rebond corrélatif d'E.On, ainsi que des hausses de Wirecard, Enagas et Nokia. Plus généralement, la banque et les matériaux de construction sont les meilleurs contributeurs à la surperformance de mai.

### 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	19 janv. 2006
Date de 1ère VL de la part	19 janv. 2006
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	Néant
Frais courants	1,51%

\*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	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	2,29%	13,17%	21,65%	29,86%	113,20%	9,10%	16,35%
Indicateur de référence	1,60%	11,32%	20,10%	24,86%	102,92%	7,68%	15,20%
Écart	0,69%	1,85%	1,55%	5,00%	10,28%	1,42%	1,14%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	2,71%	4,15%
2015	11,84%	10,33%
2014	4,28%	4,14%
2013	27,16%	23,74%
2012	23,92%	19,34%

## RATIOS DE RISQUE\*

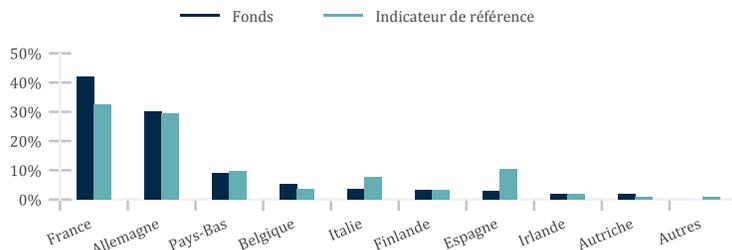
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	16,85%	19,32%
Indicateur de référence	15,69%	19,25%
<b>Tracking Error</b>	2,73%	2,16%
<b>Ratio d'information</b>	0,60	0,64
<b>Ratio de sharpe</b>	1,31	0,48
<b>Alpha</b>	0,36	1,33
<b>Bêta</b>	1,06	1,00

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

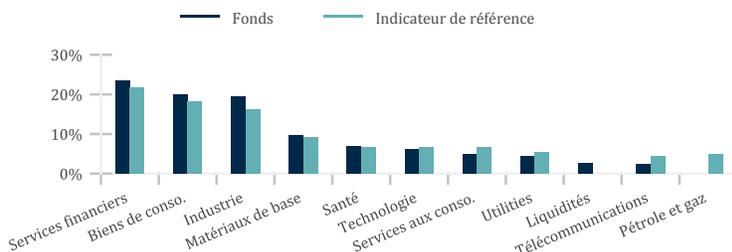
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
BAYER AG.	Allemagne	Chimie	3,2%	2,3%
SANOFI	France	Sante	3,1%	2,5%
SAP SE	Allemagne	Technologie	2,8%	2,3%
SIEMENS AG.(N)	Allemagne	Biens Industriels	2,6%	2,6%
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	Pays-Bas	Soins personnels et produits ménagers	2,6%	1,9%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	Allemagne	Assurance	2,5%	1,9%
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	Allemagne	Telecommunications	2,5%	1,3%
ING GROEP NV (NEW CERT.)	Pays-Bas	Banque	2,4%	1,4%
SAINT-GOBAIN	France	Batiments et matériaux de construction	2,3%	0,6%
MERCK KGAA	Allemagne	Sante	2,3%	0,3%
<b>Total</b>			<b>26,3%</b>	<b>17,0%</b>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



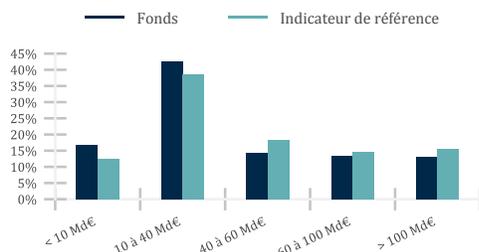
RÉPARTITION SECTORIELLE



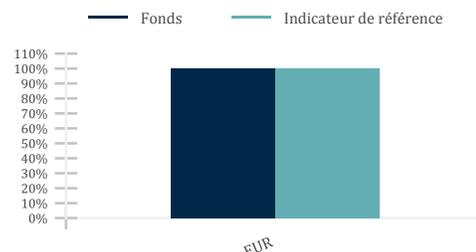
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
<b>Renforcements</b>	<b>Allègements</b>
VOESTALPINE AG	CREDIT AGRICOLE SA
U.C.B.	NATIXIS
KERRY GROUP P.L.C. -A-	UNIPER SE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
MERCK KGAA	2,0%	TOTAL	-2,8%
SAINT-GOBAIN	1,7%	BANCO SANTANDER S.A.	-2,1%
LAFARGEHOLCIM LTD	1,7%	BASF SE (NOMINATIVE)	-1,9%
NATIXIS	1,6%	ANHEUSER-BUSCH INBEV	-1,9%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
UNIPER SE	14,1%	17	U.C.B.	-12,7%	-21
E.ON SE	11,6%	12	AKZO NOBEL NV	-7,2%	-12
WIRECARD AG	9,4%	11	PEUGEOT SA	-6,5%	-9
<b>Total</b>		<b>40</b>	<b>Total</b>		<b>-42</b>

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats  
Middle Office 01 44 13 08 30  
(fax 01 44 13 08 30)

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.