OBJECTIF ACTIONS EURO

LAZARD FRÈRES GESTION

juillet 2017 | **Part A/Actions de pays de la zone euro**

Actif net du fonds	278,23M€	**Date de création (part)**	19 janv. 2006	**MORNINGSTAR**	
Valeur liquidative	670,32 €	**Code ISIN**	FR0010259945	**OVERALL**	★★★★★
		Code Bloomberg	OBJACEU		

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

Après avoir affiché une hausse sensible durant la première quinzaine du mois de juillet, l'indice Eurostoxx consolide durant la deuxième partie pour terminer le mois en progression de 0,43%. La BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, M. Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Une des évolutions majeures du mois de juillet est le rebond de 10% des prix du pétrole de nouveau au-dessus de 50 $ le baril. L'échec de la réforme du système de santé et le résultat de la réunion de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois d'affilée. Avec une hausse de 0,05%(part A), le fonds sous-performe le marché au mois de juillet. Il pâtit d'un effet sélection négatif dans les soins personnels et produits ménagers, essentiellement lié à l'absence d'Adidas qui continue de progresser. Merck, dans le secteur de la santé, souffre de la baisse du dollar US. Le fonds bénéficie en revanche d'effets sélection et allocation positifs en technologie. Ingenico (+11,5%) bénéficie de l'acquisition de Bambora dans les logiciels de paiement. ASML (+12,3%) réalise une bonne publication et profite de l'engagement de Samsung de commander des machines « Extrême UltraViolet ». Les effets allocation et sélection sont également positifs dans le secteur bancaire qui profite de la baisse du risque systémique qui pesait sur le secteur en Europe après le sauvetage de la banque italienne Monte dei Paschi en tout début de mois et de l'acquisition par Intesa de petites banques italiennes en difficulté. KBC, Crédit Agricole, Natixis et Intesa affichent des progressions de l'ordre de 5%.

ÉCHELLE DE RISQUE*

– 1 2 3 4 5 **6** 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

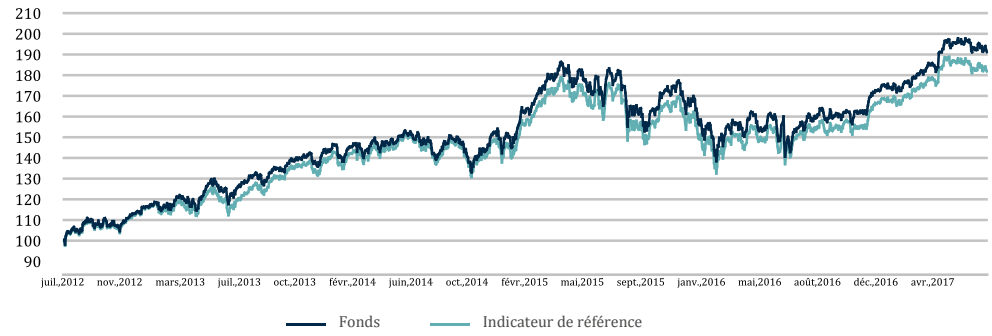
Eurostoxx Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	**FCP**
Domicile juridique	**France**
UCITS	**Oui**
Classification AMF	**Actions de pays de la zone euro**
Eligibilité 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%**

*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	0,05%	10,65%	21,46%	32,31%	91,18%	9,78%	13,84%
Indicateur de référence	0,43%	8,88%	18,99%	27,61%	81,81%	8,47%	12,70%
Écart	-0,38%	1,77%	2,47%	4,71%	9,37%	1,32%	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*

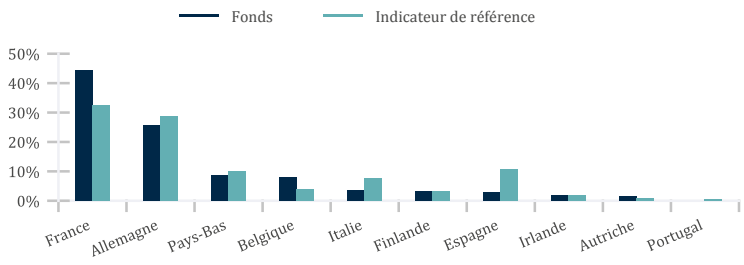
	1 an	**3 ans**
Volatilité		
Fonds	9,96%	19,95%
Indicateur de référence	10,13%	20,06%
Tracking Error	2,77%	2,42%
Ratio d'information	1,14	0,48
Ratio de sharpe	2,33	0,46
Alpha	3,65	1,17
Bêta	0,95	0,99

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

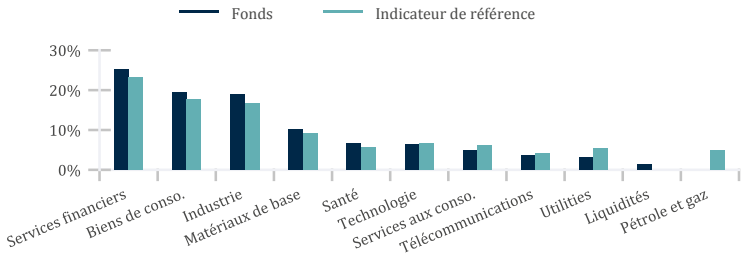
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SAP SE	Allemagne	Technologie	3,1%	2,2%
SANOFI	France	Sante	3,1%	2,3%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	Allemagne	Assurance	2,6%	2,0%
ING GROEP NV (NEW CERT.)	Pays-Bas	Banque	2,6%	1,5%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	Belgique	Agro-alimentaire et boissons	2,5%	1,9%
BNP PARIBAS	France	Banque	2,4%	1,8%
SIEMENS AG.(N)	Allemagne	Biens Industriels	2,4%	2,4%
INTESA SANPAOLO SPA	Italie	Banque	2,3%	1,0%
SAINT-GOBAIN	France	Batiments et matériaux de construction	2,2%	0,6%
HEINEKEN HOLDING N.V.	Pays-Bas	Agro-alimentaire et boissons	2,2%	0,7%
		Total	25,0%	16,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE

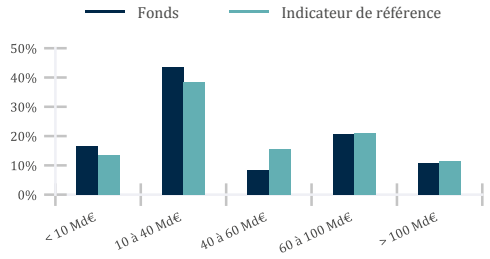


PRINCIPAUX MOUVEMENTS

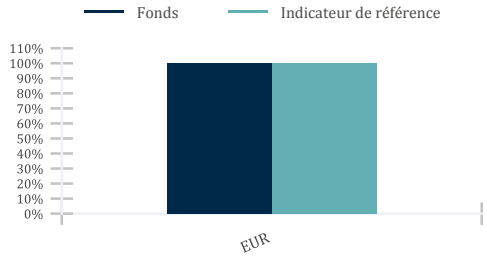
Achats	Ventes
ORANGE	BMW

Renforcements	Allègements
SAP SE	BAYER AG.
SANOFI	VOESTALPINE AG
APERAM SA	WIRECARD AG

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
MERCK KGAA	1,8%	TOTAL	-2,6%
LAFARGEHOLCIM LTD	1,7%	BANCO SANTANDER S.A.	-2,2%
SAINT-GOBAIN	1,6%	BASF SE (NOMINATIVE)	-1,8%
KBC GROUPE SA	1,6%	DAIMLER AG	-1,5%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs	Perf. absolue	Contribution relative (bp)
WIRECARD AG	16,3%	20
TELENET GROUP HOLDING	6,9%	9
VOESTALPINE AG	6,7%	9
	Total	39

Premiers contributeurs négatifs	Perf. absolue	Contribution relative (bp)
MERCK KGAA	-12,3%	-25
COFACE SA	-8,9%	-11
CARREFOUR	-8,4%	-10
	Total	-46

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 règlementation 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.