LAZARD
FRÈRES GESTION

Mai 2017

Objectif Japon Min Var

Actions japonaises	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0013069820	117,26	5,37

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

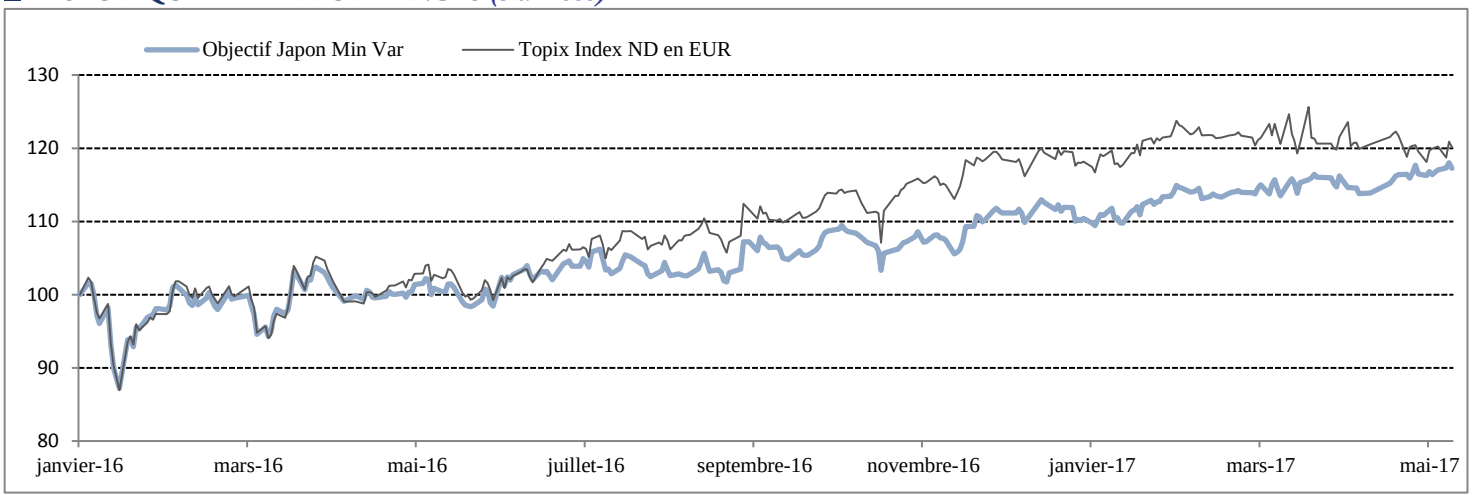
L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence, le Topix Euro dividendes nets réinvestis. Le portefeuille est constitué de sociétés japonaises de toutes tailles.

COMMENTAIRE DE GESTION - Guy DE TONQUEDEC

L'indice Topix a gagné 0,2% en mai, démarrant en nette hausse après le premier tour de la présidentielle française, mais hésitant en fin de mois, les incertitudes politiques se déplaçant vers les Etats-Unis, provoquant un reflux du $. Le marché a favorisé les titres défensifs et domestiques au détriment des cylciques et de la thématique value. Le Topix Growth progressait en effet de 4,7% contre 0,1% pour le Topix Value. La polarisation des valorisations entre ces deux compartiments du marché est revenue à un niveau particulièrement élevé. Ce comportement est d'autant plus étonnant à nos yeux que les données macro restaient dans l'ensemble très robustes et supérieures aux attentes (PIB, emploi, immobilier, indices de confiance, PMI, tourisme...). Ceci ne se traduit pas encore par une hausse des anticipations d'inflation. Au cours du mois nous avons acquis Hikari Tsushin (services pour PME) et renforcé Japan Tobacco et JTXG (raffinage). En contrepartie nous avons soldé Sanwa (matériaux de construction) et Taikisha et allégé Daiichikosho (karaoke).

PERFORMANCES - Action A

HISTORIQUE DE PERFORMANCES *(5 années)*



Les performances passées ne préjugents pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon Min Var	**3,0%**	**6,7%**	**14,7%**			**17,3%**
Topix Index ND en Eur	*0,2%*	*3,4%*	*15,6%*			*20,2%*

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon Min Var	**14,7%**			
Topix Index ND en Eur	*15,6%*			

Création : 29/01/2016

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Japon Min Var					
Topix Index ND en Eur					

** Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée*

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 Japon Min Var	11,1%	
Topix Index ND en Eur	*11,5%*	
Tracking error	6,6%	
Ratio d'information	-0,1	
Bêta	0,8	

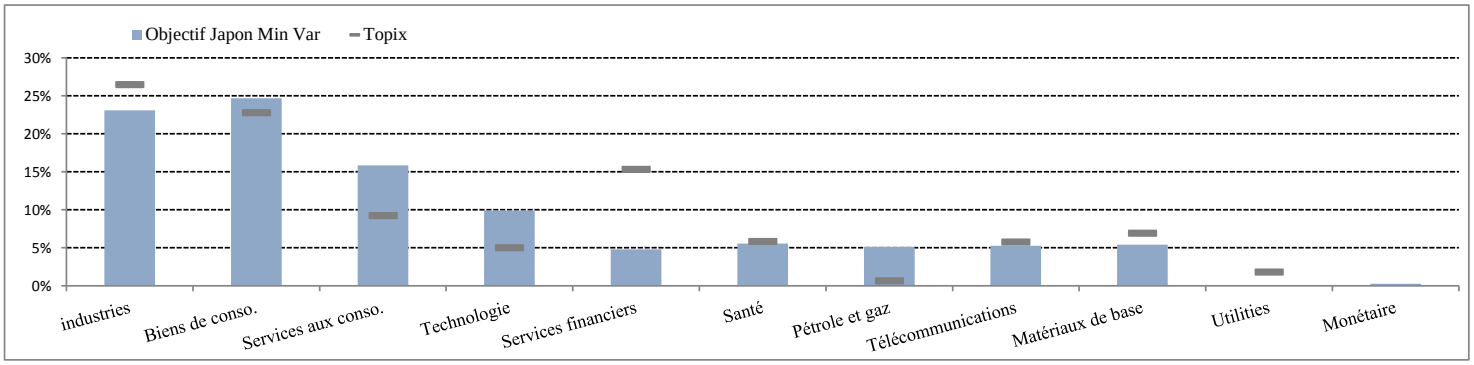
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

LAZARD
FRÈRES GESTION

Mai 2017

Objectif Japon Min Var

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif	Indice	Secteurs
Daito Trust Construction Co	3,9%	0,3%	Industries
Japan Tobacco Inc	3,4%	1,1%	Biens de conso.
Nippon Telegraph and Tel.	3,3%	1,8%	Télécommunications
Ajinomoto Co.inc	3,1%	0,2%	Biens de conso.
ABC-Mart	3,1%	0,1%	Biens de conso.
Suntory Beverage and Food Ltd	3,1%	0,2%	Biens de conso.
Jxtg Holdings Inc	3,0%	0,3%	Pétrole et gaz
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd	3,0%	1,0%	Santé
Fanuc	2,9%	0,9%	Industries
Toray Industries Inc.	2,9%	0,3%	Matériaux de base
TOTAL	**31,8%**	**6,3%**	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Lixil Group Corporation	Sanwa Holdings
Hikari Tsushin Inc	Taikisha Ltd

Renforcements	Allègements
Japan Tobacco Inc	Ryohin Keikaku Co Ltd
Jxtg Holdings Inc	Daiichikosho Co.ltd
Nh Foods Ltd	Oriental Land Co Ltd
ABC-Mart	Taisei Corporation
	Sohgo Security Services Co Ltd

CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** : FR0013069820
- **Code Bloomberg** : OBJJPMV
- **Forme juridique** : FCP
- **OPCVM coordonné** : Oui
- **Classification AMF** : Actions internationales
- **Devise** : Euro
- **Horizon de placement** : > 5 ans
- **Frais courants et commissions de mouvement** : Se référer au prospectus pour plus d'informations
- **Valorisation** : Quotidienne
- **Dépositaire** : Lazard Frères Banque
- **Société de gestion** : Lazard Frères Gestion
- **Régime fiscal** : Capitalisation
- **Date de création** : 29/01/2016
- **Frais de gestion** : 1,50% TTC de l'actif net
- **Commission de souscription** : 4% maximum négociable
- **Commission de rachat** : 1% maximum négociable
- **Conditions de souscription** : Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00
  Règlement et date de valeur
  Souscription J (date VL) + 1 ouvré
  Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
  Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 action

*** 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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.*

Contacts :
Souscriptions/rachats
Middle office 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

Ce document est remis à titre d'information aux 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.