LAZARD
FRÈRES GESTION

Mai 2017

Objectif Japon

Actions japonaises	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	Action A FR0000004012	203,90	159,36	170,58
	Action R FR0010734491	349,92	11,21	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

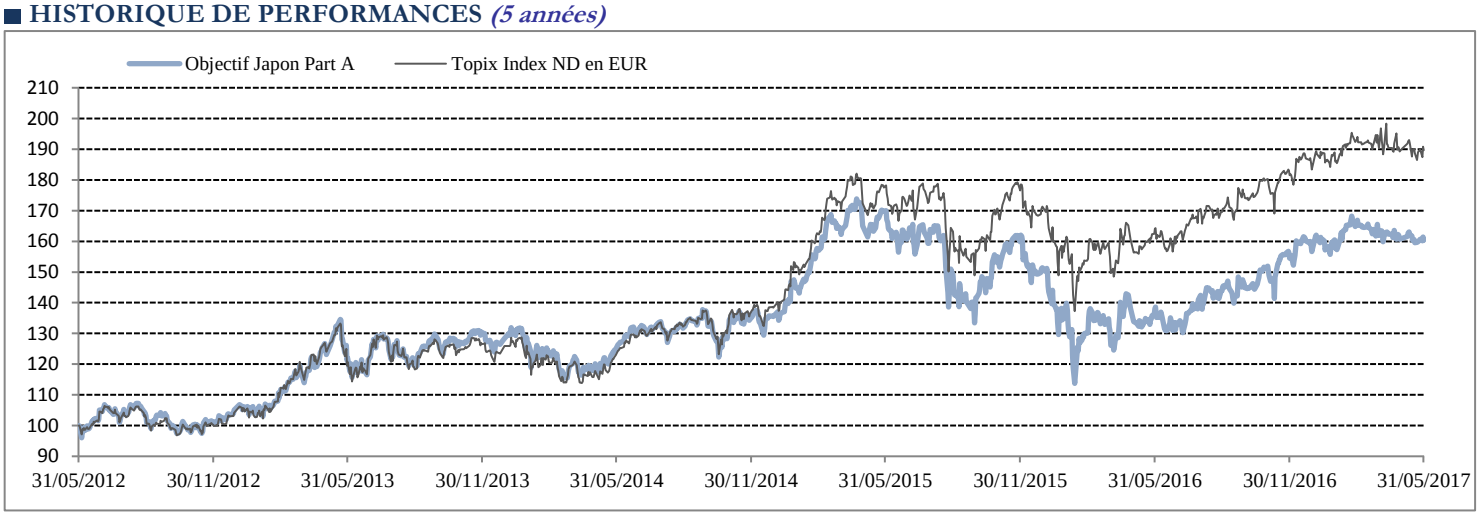
L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX EURO, en euro, dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

COMMENTAIRE DE GESTION - Guy DE TONQUEDEC

L'indice Topix a gagné 0,22% 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 constitué une position sur Hikari Tsushin, société de de distribution de produits et de services très divers (connectivité, fontaines à eau, assurances, énergie) à destination des PME.

PERFORMANCES - Action A

HISTORIQUE DE PERFORMANCES *(5 années)*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon	**-0,2%**	**2,4%**	**16,2%**	**28,4%**	**60,3%**	**16,1%**
Topix Index ND en Eur	*0,2%*	*3,4%*	*15,6%*	*54,3%*	*89,7%*	*48,2%*

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon	**16,2%**	**8,7%**	**9,9%**	**0,9%**
Topix Index ND en Eur	*15,6%*	*15,5%*	*13,7%*	*2,5%*

Création : 26/07/2001

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Japon	**3,5%**	**11,7%**	**5,5%**	**22,2%**	**8,8%**
Topix Index ND en Eur	*7,0%*	*23,8%*	*10,0%*	*20,8%*	*6,7%*

** 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	13,5%	20,2%
Topix Index ND en Eur	*11,5%*	*18,0%*
Tracking error	4,5%	4,8%
Ratio d'information	0,1	-1,3
Bêta	1,1	1,1

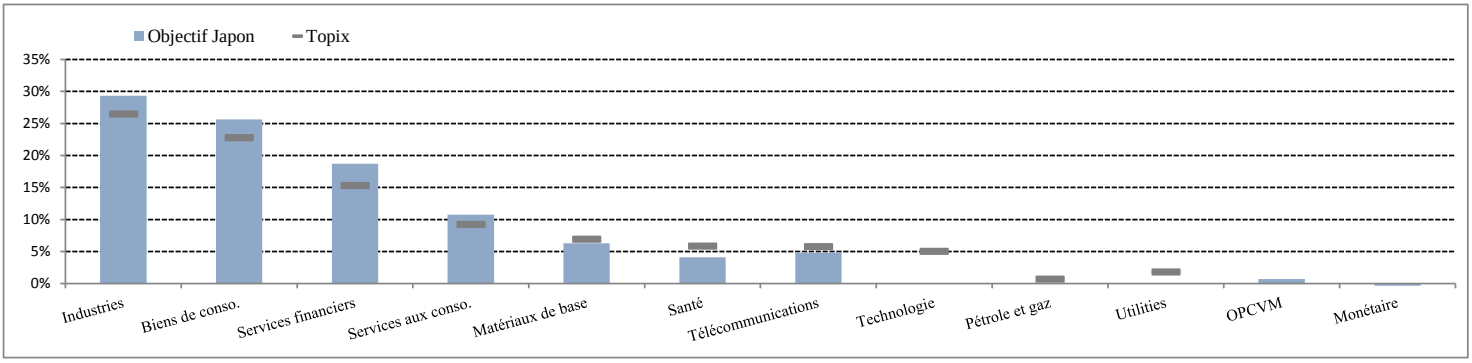
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

LAZARD
FRÈRES GESTION

Mai 2017

Objectif Japon

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif	Indice	Secteurs
Mitsubishi UFJ Fin.	4,2%	2,2%	Services financiers
Softbank	3,8%	1,7%	Télécommunications
SMFG	3,3%	1,4%	Services financiers
Mitsubishi Electric	3,0%	0,7%	Industries
Murata Manufacturing Co Ltd	2,9%	0,7%	Industries
SMC	2,8%	0,5%	Industries
Honda Motor	2,8%	1,2%	Biens de conso.
Kao	2,8%	0,8%	Biens de conso.
Ajinomoto Co.inc	2,8%	0,2%	Biens de conso.
East Japan Railway	2,8%	0,9%	Services aux conso.
TOTAL	**31,1%**	**10,4%**	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Hikari Tsushin Inc	

Renforcements	Allègements
Dentsu Inc	Kao
SMC	Minebea Mitsumi Inc.
Sumitomo Metal Mining	Rakuten
Nifco Inc	Casio Computer Cy
Toray Industries Inc.	Taisei Corporation

CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** : Action A : FR0000004012 / Action R : FR0010734491
- **Code Bloomberg** : Action A : LOJAPAN / Action R : LOJAPAR
- **Forme juridique** : SICAV
- **OPCVM coordonné** : Oui
- **Classification AMF** : Actions internationales
- **Devise** : Euro
- **Horizon de placement** : > 5 ans
- **Frais courants et commissions de mouvements** : Se référer au prospectus
- **Valorisation** : Quotidienne
- **Dépositaire** : Lazard Frères Banque
- **Société de gestion** : Lazard Frères Gestion
- **Régime fiscal** : Capitalisation
- **Date de création** : Action A : 26/07/2001 / Action R : 30/06/2009
- **Frais de gestion** : Action A : 1,65% TTC de l'actif net / Action R : 2,20% 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
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

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.