

Actions japonaises	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Action A	FR0000004012	202,55	159,20	170,92
Action R	FR0010734491	347,30	11,72	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

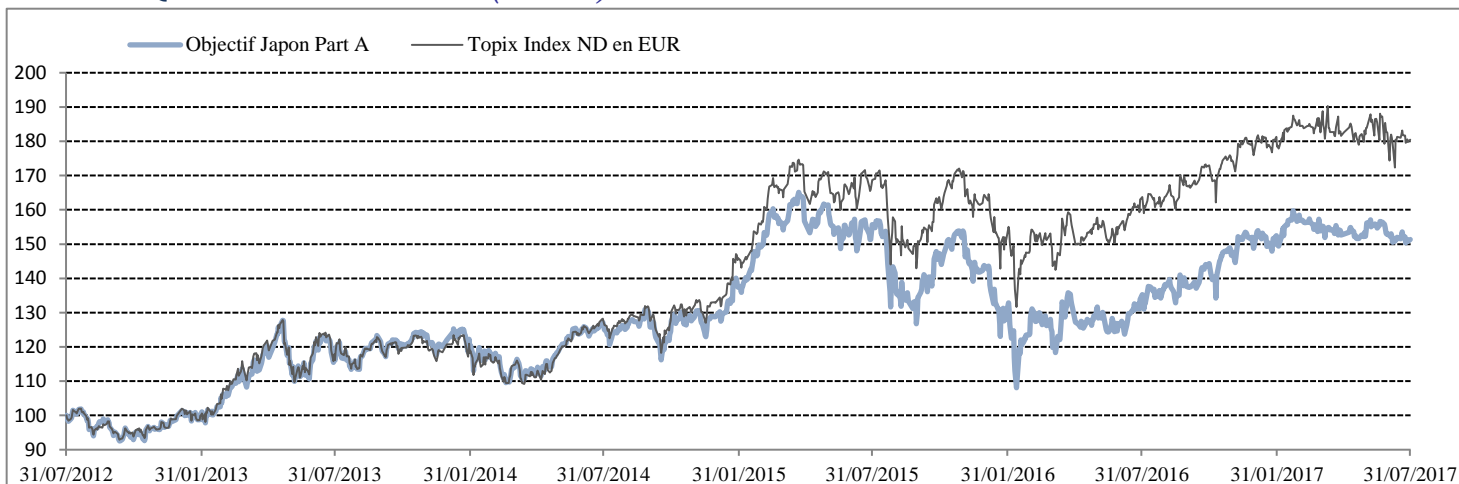
L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX EURO, en euro, dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

COMMENTAIRE DE GESTION - Guy DE TONQUEDEC

Le marché japonais a gagné 0,4% en Yen en juillet, avec un très léger avantage à la thématique croissance par rapport à la value (0,6% contre 0,2%). Les cycliques et les exportateurs ont tiré le marché alors que les financières et domestiques reculaient. Les indicateurs économiques restaient solides au Japon, avec cependant toujours une stagnation de l'inflation. Les premières publications au titre du premier trimestre étaient particulièrement solides, et nous pensons que le consensus a encore beaucoup à faire pour refléter la dynamique des résultats. Au cours du mois, nous avons procédé à un arbitrage dans le secteur de la santé: nous avons soldé Santen (leader sur le créneau de l'ophtalmologie au Japon), pour lequel nous avons revu à la baisse notre scénario de croissance, afin de nous reporter sur Shionogi, numéro 2 mondial sur le marché du HIV et dont les perspectives à long terme nous semblent plus solides, avec notamment le développement d'un produit destiné à remplacer le Tamiflu pour le traitement de la grippe.

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	-1,2%	1,7%	13,0%	19,8%	51,3%	15,3%
Topix Index ND en Eur	-1,1%	2,6%	10,7%	41,6%	80,5%	47,0%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon	13,0%	6,2%	8,6%	0,9%
Topix Index ND en Eur	10,7%	12,3%	12,5%	2,4%

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**



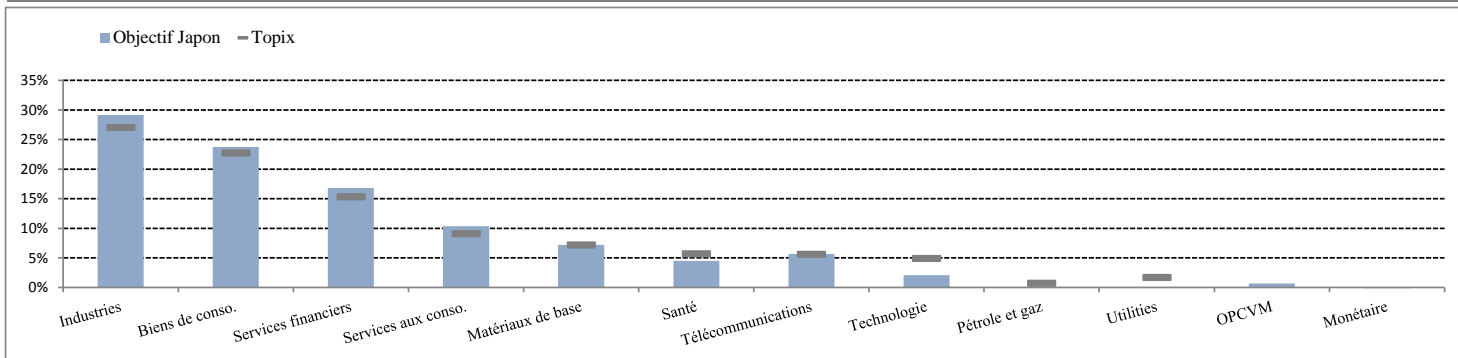
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Japon	12,3%	20,2%
Topix Index ND en Eur	10,6%	18,0%
Tracking error	4,0%	4,9%
Ratio d'information	0,5	-1,1
Bêta	1,1	1,1

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif	Indice	Secteurs
Mitsubishi UFJ Fin.	4,0%	2,3%	Services financiers
Softbank	3,6%	1,7%	Télécommunications
SMFG	3,2%	1,4%	Services financiers
Mitsubishi Electric	3,2%	0,8%	Industries
Murata Manufacturing Co Ltd	3,2%	0,8%	Industries
Kao	2,6%	0,7%	Biens de conso.
SMC	2,6%	0,5%	Industries
Tokio Marine	2,6%	0,8%	Services financiers
Hoya	2,5%	0,6%	Industries
Orix Corp.	2,5%	0,5%	Services financiers
TOTAL	29,9%	9,9%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Shionogi	Santen Pharmaceutical
Renforcements	Allègements
Daito Trust Construction Co	Taisei Corporation
Hitachi	Japan Airlines
Fujitsu General Ltd	Taiheiyō Cement Corp
Tokio Marine	Hikari Tsushin Inc
Sanwa Holdings	Mitsubishi UFJ Fin.

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	Action A : FR0000004012 Action R : FR0010734491	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	Action A : 1,65% TTC de l'actif net Action R : 2,20% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	Action A : LOJAPAN Action R : LOJAPAR	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ Forme juridique	SICAV	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	1% maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Date de création	Action A : 26/07/2001 Action R : 30/06/2009	Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés	
■ Devise	Euro	Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 action			
■ Horizon de placement	> 5 ans				
■ 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 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.