

Actif net du fonds 57,47 M€  
Valeur liquidative 1822,30 €

Code ISIN FR0011232479

Pays d'enregistrement



**GÉRANT**



Fabienne de La Serre

**ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE**

Aux Etats-Unis, l'ouragan Harvey a pesé sur l'activité en août, surtout sur la production industrielle (-0,9% m/m). Il a aussi fait augmenter les inscriptions hebdomadaires au chômage. En revanche, il a dopé les ventes de voitures en septembre (+15,2% m/m), de nombreux américains ayant dû remplacer leur véhicule. Les indices ISM ont fortement progressé en septembre. L'inflation sous-jacente en août a surpris favorablement (+0,2% m/m) mais le déflateur sous-jacent de la consommation privée a déçu (+0,1% m/m). A l'issue de sa réunion de septembre, la Fed a maintenu ses prévisions d'une hausse des taux supplémentaire en décembre et de trois l'année prochaine. Elle a également annoncé que la réduction de son bilan débiterait en octobre.

Dans la zone euro, l'indice PMI composite est reparti à la hausse en septembre (56,7 contre 55,7) et les ventes d'automobiles ont bien progressé en août (+2,9% m/m). En estimation rapide, l'inflation sous-jacente a légèrement ralenti en septembre (+1,1% contre +1,2%). Les élections fédérales en Allemagne se sont soldées par une large victoire du parti conservateur d'Angela Merkel. Toutefois, le passage dans l'opposition des sociaux-démocrates rend plus difficile la constitution d'un gouvernement de coalition.

En Chine, les données d'activité du mois d'août mettent en évidence une dégradation de la conjoncture à l'été, en raison notamment d'un durcissement de la réglementation environnementale.

**ÉCHELLE DE RISQUE\***



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE  
87,5% EURO STOXX; 12,50% Eonia Capitalisé

**CARACTÉRISTIQUES**

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devises	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	01/06/12
Date de 1ère VL de la part	01/06/12
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 12h00 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	0%
Frais de gestion	1,50%
Comm. de surperformance	25% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	2,33%

\*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	Création	3 ans	5 ans
Fonds	3,14%	11,03%	16,14%	29,50%	68,07%	82,23%	9,00%	10,94%
Indicateur de référence	3,94%	11,59%	19,41%	25,78%	67,83%	93,60%	7,94%	10,91%
Écart	-0,80%	-0,56%	-3,27%	3,72%	0,23%	-11,37%	1,05%	0,03%
CAC 40	4,90%	11,80%	22,53%	29,57%	78,76%		9,02%	12,32%
MSCI World	2,82%	3,51%	12,33%	33,45%	83,31%		10,10%	12,88%
S&P 500	2,19%	1,54%	11,44%	42,30%	106,28%		12,48%	15,58%

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

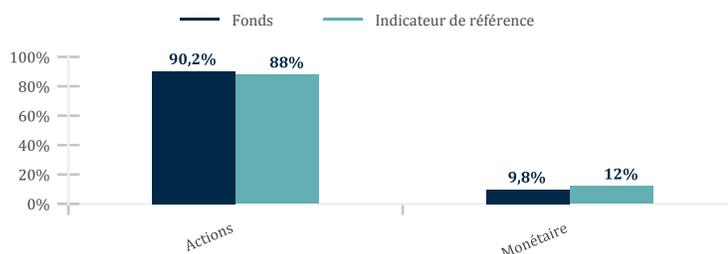
	Fonds	Indicateur de référence
2016	3,66%	3,74%
2015	10,96%	9,06%
2014	5,62%	3,65%
2013	17,67%	20,72%

**RATIOS DE RISQUE\***

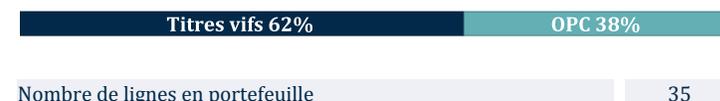
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	8,40%	13,55%
Indicateur de référence	9,92%	15,00%
<b>Tracking Error</b>	3,14%	2,85%
<b>Ratio d'information</b>	-1,04	0,39
<b>Ratio de sharpe</b>	1,97	0,69
<b>Alpha</b>	0,58	1,80
<b>Bêta</b>	0,81	0,89

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

## RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

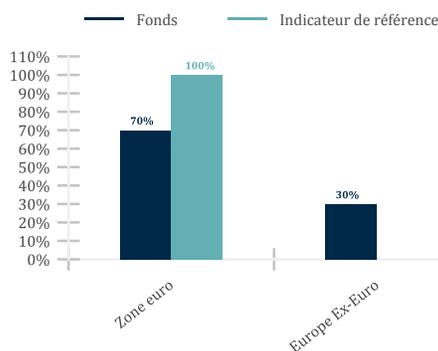


## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

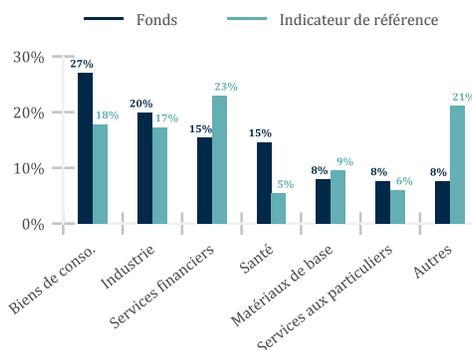


## Caractéristiques de la poche actions

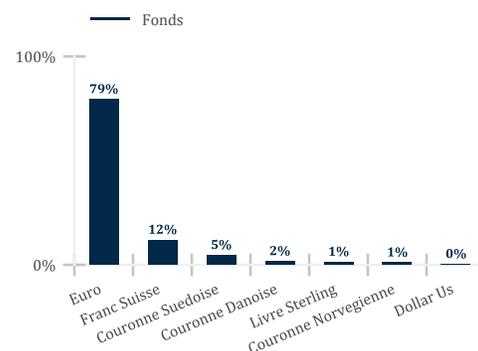
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externe)



### RÉPARTITION PAR DEVISE



## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
NORDEN (3D)	Actions	4,7%
OBJECTIF SM.CAPS EURO -A- (3D)	Actions	4,4%
FCP OBJ.INVESTIS.MICROCAPS(2D)	Actions	4,4%
LAZARD OBJECTIF ALPHA EURO-A3D	Actions	4,0%
BNP PARIBAS	Actions	4,0%
FCP OBJ.RECOVERY EUROZ.-A-(3D)	Actions	4,0%
BUREAU VERITAS	Actions	3,7%
SODEXO	Actions	3,5%
AIR LIQUIDE (L')	Actions	3,5%
NESTLE SA (NOMINATIVE)	Actions	3,3%
<b>Total</b>		<b>39,4%</b>

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
<b>Renforcements</b>	<b>Allègements</b>
SODEXO	HEINEKEN NV
MERCK KGAA	UNILEVER NV (CERT. OF SHS)

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats  
Middle Office 01 44 13 07 58  
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires:  
Marketing  
01 44 13 09 66

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.