

Actif net du fonds	231,15M€
Valeur liquidative	149,94 €

Date de création (part)	20 août 2013
Code ISIN	FR0011537653
Code Bloomberg	OBJREUR

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Stanislas
Coquebert de
Neuville

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'événement marquant du mois de juin a été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un resserrement monétaire plus précoce que le consensus ne l'envisageait jusqu'ici. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux longs européens, le rendement du Bund passant 0,30% à 0,45%, ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro, de 1,12\$/€ à 1,14\$/€. Sous l'effet de ces deux tendances auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, le marché a connu une forte rotation sectorielle avec une baisse appuyée des télécoms, du pétrole et gaz et de la distribution notamment. Dans ce contexte, le fonds surperforme dans un marché en nette baisse, avec une performance de -1,17% (Part A) contre -2,67% pour l'Eurostoxx, propulsant son avance sur l'indice à 5% sur le premier semestre. Sur le mois, le fonds est pénalisé par la baisse de Liberbank, Schaeffler et Tod's, mais il est aidé par la solide performance d'Air France et d'UBI Banca notamment. Le rebond du secteur des matières premières et l'absence de Pétrole et Gaz dans le portefeuille contribuent également à la surperformance du fonds.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

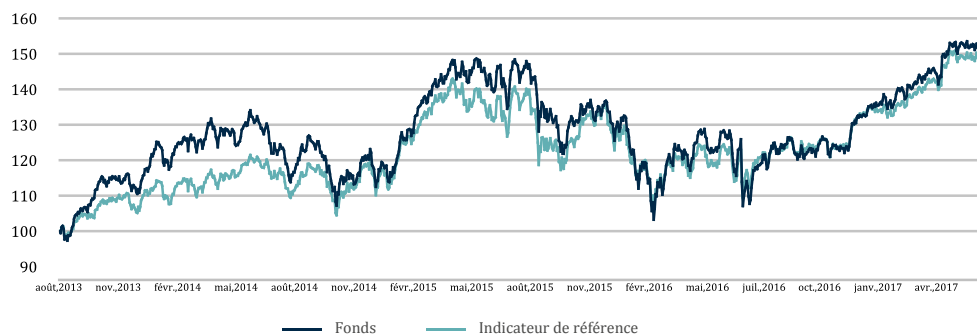
Eurostoxx Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
Date de création	20 août 2013
Date de 1ère VL de la part	20 août 2013
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	Lazard Frères Banque
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
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	2,20%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,47%

*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
Fonds	-1,23%	13,03%	33,42%	17,73%
Indicateur de référence	-2,61%	8,42%	24,62%	22,75%
Écart	1,37%	4,61%	8,80%	-5,02%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	0,56%	4,15%
2015	11,73%	10,33%
2014	0,30%	4,14%

RATIOS DE RISQUE*

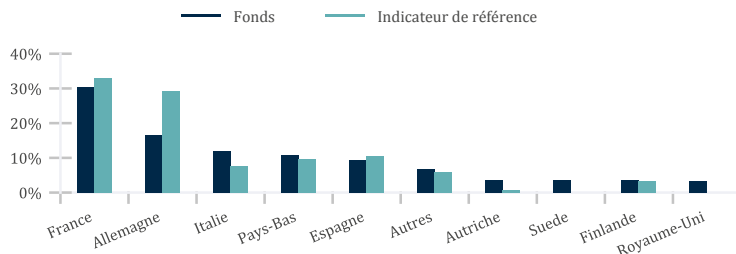
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	13,60%	19,49%
Indicateur de référence	12,80%	17,48%
Tracking Error	5,06%	6,39%
Ratio d'information	0,80	-0,26
Ratio de sharpe	2,31	0,28
Alpha	3,63	-1,65
Bêta	0,99	1,05

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

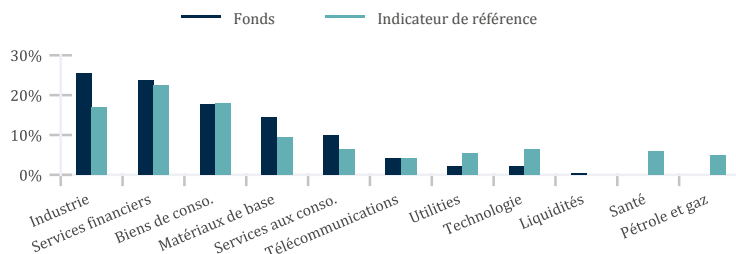
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SIEMENS AG.(N)	Allemagne	Biens Industriels	4,2%	2,5%
BNP PARIBAS	France	Banque	3,4%	1,7%
ING GROEP NV (NEW CERT.)	Pays-Bas	Banque	3,2%	1,4%
VINCI	France	Batiments et matériaux de construction	2,7%	1,0%
TELEFONICA SA	Espagne	Telecommunications	2,6%	1,0%
SAINT-GOBAIN	France	Batiments et matériaux de construction	2,3%	0,6%
HENKEL AG AND CO KGAA (PFD)	Allemagne	Soins personnels et produits ménagers	2,1%	0,5%
HEINEKEN HOLDING N.V.	Pays-Bas	Agro-alimentaire et boissons	2,1%	0,7%
E.ON SE	Allemagne	Services utilitaires	2,1%	0,4%
RENAULT SA	France	Automobiles et équipementiers	2,1%	0,4%
Total			26,8%	10,4%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



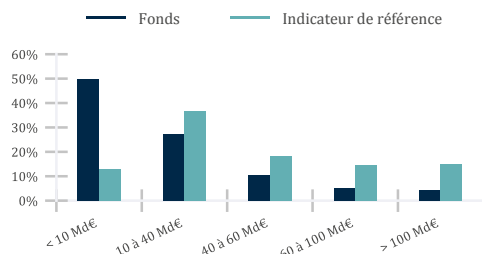
RÉPARTITION SECTORIELLE



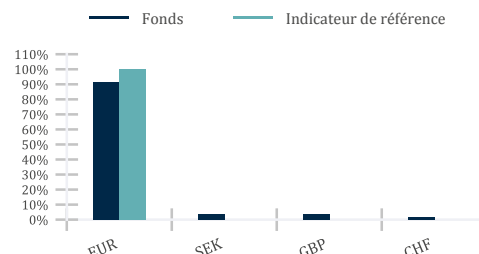
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
COVESTRO AG	BANCO DE SABADELL SA
OUTOKUMPU OYJ -A-	SALINI IMPREGILO S.P.A.
Renforcements	Allègements
ATLANTIA S.P.A.	AIR FRANCE - KLM
LIBERBANK SA	E.ON SE
ARCELORMITTAL SA	BANQUE NATIONALE DE GRECE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
BANQUE NATIONALE DE GRECE	1,8%	TOTAL	-2,7%
KION GROUP AG	1,8%	SANOFI	-2,4%
VINCI	1,8%	BAYER AG.	-2,4%
UBI BANCA	1,7%	SAP SE	-2,3%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
AIR FRANCE - KLM	23,7%	39	LIBERBANK SA	-21,9%	-25
UBI BANCA	18,0%	34	SCHAEFFLER AG.(PREF.)	-14,9%	-21
ANIMA HOLDING SPA	10,8%	20	TOD'S GROUP	-10,0%	-12
Total		93	Total		-58

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 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.