

Actif net du fonds 137,93M€
Valeur liquidative 575,53 €

Date de création (part) 19 mars 1990
Code ISIN FR0000294613
Code Bloomberg OBJVALE

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Axel Laroza

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence, le Stoxx 600 dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir affiché une hausse sensible durant la première quinzaine du mois de juillet, le Stoxx 600 consolide durant la deuxième partie pour terminer le mois en baisse de 0,35%. La BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, M. Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Une des évolutions majeures du mois de juillet est le rebond de 10% des prix du pétrole, de nouveau au-dessus de 50 \$ le baril. L'échec de la réforme du système de santé et le résultat de la réunion de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois d'affilée. Avec une hausse de 0,33% (Part A), le fonds surperforme le marché au mois de juillet. Il pâtit essentiellement de la baisse d'Astrazeneca (-12,37%) dans le cadre de résultats préliminaires décevants de l'étude Mystic. Il souffre aussi des performances décevantes de Carrefour et Air France. Il bénéficie en revanche d'effets sélection et allocation positifs en technologie. Ingenico (+11,5%) bénéficie de l'acquisition de Bambora dans les logiciels de paiement. ASML (+12,3%) réalise une bonne publication et profite de l'engagement de Samsung de commander des machines « Extrême UltraViolet ». Les effet allocation et sélection sont également positifs dans le secteur bancaire qui profite de la baisse du risque systémique qui pesait sur le secteur en Europe après le sauvetage de la banque italienne Monte dei Paschi en tout début de mois et de l'acquisition par Intesa de petites banques italiennes en difficulté. Banco BPM, Intesa et BNP Paribas affichent des progressions de l'ordre de 5%. Enfin, l'effet sélection est positif dans le secteur des matières premières dont les prix progressent sur le mois. Arcelor (+12%) publie de bons résultats, caractérisés par un rebond de la demande. A noter que le fonds est absent du secteur du tabac et en profite au mois de juillet.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

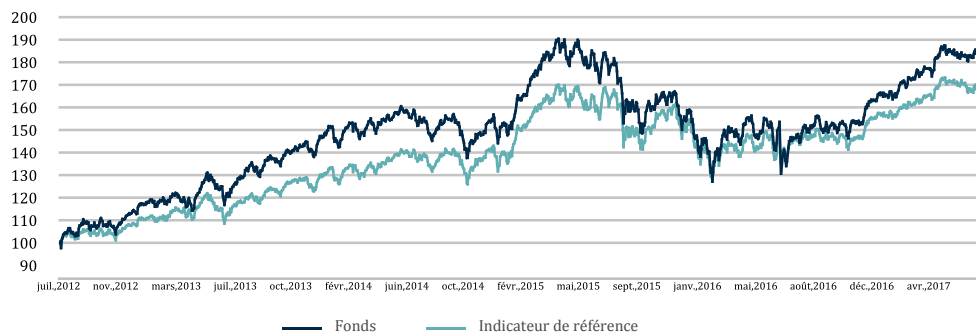
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE
STOXX EUROPE 600 Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	20 mars 1990
Date de 1ère VL de la part	19 mars 1990
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 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 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,00%
Comm. de surperformance	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1,51%

*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
Fonds	0,33%	11,19%	22,22%	20,24%	81,09%
Indicateur de référence	-0,35%	6,67%	13,52%	22,06%	66,01%
Écart	0,68%	4,52%	8,69%	-1,82%	15,07%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2016	2,93%	1,73%
2015	3,59%	9,60%
2014	3,73%	7,20%
2013	30,40%	20,79%
2012	23,22%	18,18%

RATIOS DE RISQUE*

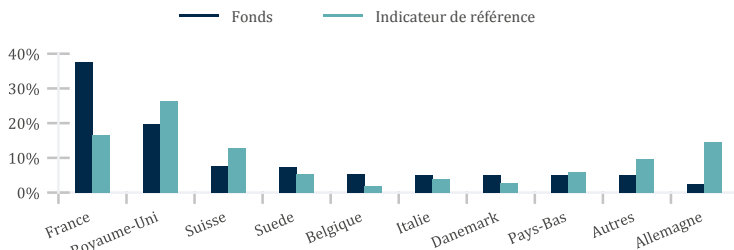
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11,00%	21,25%
Indicateur de référence	8,77%	19,13%
Tracking Error	4,33%	5,46%
Ratio d'information	2,23	-0,12
Ratio de sharpe	2,15	0,28
Alpha	6,41	-0,76
Bêta	1,17	1,08

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

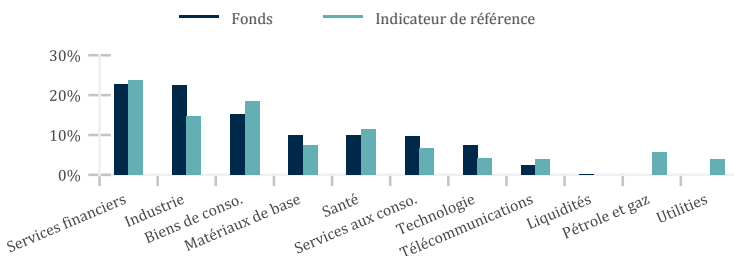
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ANHEUSER-BUSCH INBEV	Belgique	Agro-alimentaire et boissons	2,6%	0,9%
BNP PARIBAS	France	Banque	2,6%	0,9%
U.C.B.	Belgique	Santé	2,6%	0,1%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Royaume-Uni	Agro-alimentaire et boissons	2,6%	0,1%
ADECCO GROUP SA (NOMINATIVE)	Suisse	Biens Industriels	2,6%	0,1%
INGENICO GROUP SA	France	Technologie	2,6%	0,1%
HEINEKEN HOLDING N.V.	Pays-Bas	Agro-alimentaire et boissons	2,6%	0,4%
INTESA SANPAOLO SPA	Italie	Banque	2,6%	0,5%
SOCIETE GENERALE -A-	France	Banque	2,6%	0,5%
AXA	France	Assurance	2,6%	0,6%
Total			24,6%	4,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



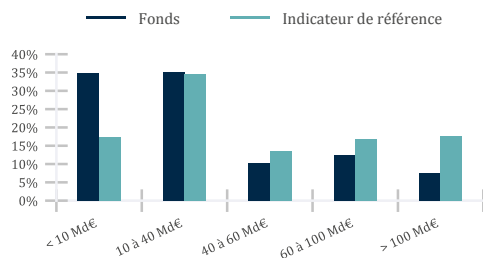
RÉPARTITION SECTORIELLE



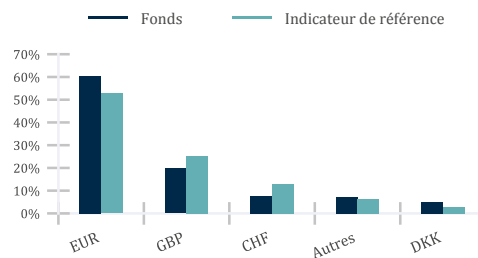
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SOCIETE GENERALE -A-	BANCO DE SABADELL SA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
APERAM SA	2,5%	NESTLE SA (NOMINATIVE)	-2,9%
IMERYS	2,5%	NOVARTIS SA (NOMINATIVE)	-2,2%
ALDERMORE GROUP PLC	2,5%	HSBC HOLDINGS PLC	-2,1%
AMUNDI SA	2,5%	UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	-1,7%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
INGENICO GROUP SA	11,5%	28	AIR FRANCE - KLM	-8,9%	-20
ARCELORMITTAL SA	11,8%	27	CARREFOUR	-8,4%	-19
ASML HOLDING N.V.	11,9%	24	ASTRAZENECA PLC	-12,4%	-18
Total		79	Total		-57

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.