

|                              |            |                               |          |           |              |
|------------------------------|------------|-------------------------------|----------|-----------|--------------|
| Actif net total (Millions €) | 11,9       | Valeur liquidative (€) Part R | 7 350,87 | Code Isin | FR0010913194 |
| Date de création             | 22/06/2010 |                               |          |           |              |

**GÉRANTS**



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

**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 composite suivant : 40% ICEBofAML Euro Broad Market ; 30% MSCI World All Countries Net Total Return EUR Index ; 30% MSCI Europe net Total Return EUR Index. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés actions ont fortement rebondi en avril, portés par les signes de redémarrage de l'activité en Chine, la perspective de sortie du confinement en Europe et aux Etats-Unis dans un contexte d'amélioration de la situation épidémique, les réponses monétaires et budgétaires massives apportées un peu partout dans le monde et l'espoir d'un traitement contre le COVID-19. Ces facteurs ont relégué au second rang les mauvaises statistiques économiques. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +12,8% en dollar, l'Euro Stoxx de +6,5% en euro, le Topix de +4,3% en yen et le MSCI des marchés émergents de +9,2% en dollar. L'euro s'est déprécié de 0,7% contre le dollar et de 1,0% contre le yen. Les taux d'Etats à 10 ans ont baissé de 3 points de base aux Etats-Unis et de 12 points de base en Allemagne. Les indices obligataires en euro sont en hausse : +0,4% pour l'indice BofAML des obligations d'Etat de la zone euro, + 3,7% pour l'indice iBoxx des obligations privées investment grade, +5,9% pour celui des obligations financières subordonnées et +6,2% pour celui des obligations high yield en euro les plus liquides. Le fonds a profité du rebond des actions et du crédit. Il a pâti d'une sensibilité aux taux en euro inférieure à celle de son indice et de sa sensibilité négative aux taux 10 ans américain. En début de mois, jugeant un déconfinement probable dans les prochaines semaines et que les mesures de soutien et de relance annoncées ou à venir aux Etats-Unis devraient tirer les taux à la hausse, nous avons accentué la sensibilité négative au taux 10 ans américain (-0,7 point à 0,76). En fin de mois, nous avons allégé Lazard Small Caps Euro de 0,8% dans le cadre du rebalancement de l'indice (CAC 40 à 4572).

**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

Aux Etats-Unis, le PIB s'est contracté de 4,8% en rythme annualisé au premier trimestre. La consommation des ménages a lourdement chuté. Le rapport sur l'emploi du mois d'avril illustre l'ampleur du choc sur le marché du travail : 20,5 millions d'emplois ont été détruits sur le mois et le taux de chômage atteint désormais 14,7%, un plus haut depuis la dépression. Les enquêtes ISM ont fortement baissé en avril. L'inflation a marqué le pas, passant de +1,5% sur un an à +0,8% au global et de +2,1% à +1,4% sur la composante hors énergie et alimentation. Dans la zone euro, le PIB a chuté de 14,4% en rythme annualisé au premier trimestre. Par pays, il baisse de 21,4% en France, de 17,7% en Italie et de 19,4% en Espagne, impliquant un repli d'environ 8% en Allemagne. Le PMI composite de la zone euro a enregistré une nouvelle baisse exceptionnelle en avril, passant de 29,7 à 13,6. Le taux de chômage n'a augmenté que de 0,1 point en mars à 7,4%. L'inflation a surpris à la hausse, passant de 0,7% à 0,4% au global et de 0,8% à 0,9% hors énergie et alimentation. En Chine, le PIB a baissé de 33,8% en rythme annualisé au premier trimestre. L'activité a rebondi en mars : en glissement annuel, la production industrielle est passée d'une contraction de 13,5% en janvier-février, les ventes de détail de -20,5% à -15,8% et l'investissement de -24,5% à -9,3%. En avril, les ventes de voitures ont baissé de 2,5% sur un an, contre 48,4% sur un an en mars, et la moyenne des indices PMI manufacturiers de Caixin et du NBS est passée de 51,1 à 50,1 dans le secteur manufacturier et de 47,7 à 48,8 dans le secteur des services.

**ECHELLE DE RISQUE\***



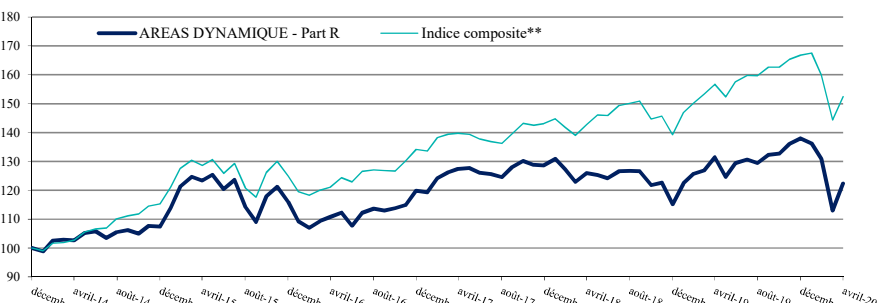
**INDICATEUR DE REFERENCE**

40% ICEBofAML Euro Broad Market ; 30% MSCI World All Countries Net Total Return EUR Index ; 30% MSCI Europe net Total Return EUR Index.

**CARACTÉRISTIQUES**

|                                             |                                                                            |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Forme juridique                             | FCP                                                                        |
| Devise                                      | Euro                                                                       |
| Horizon de placement                        | > 5 ans                                                                    |
| Valorisation                                | Quotidienne                                                                |
| Commission de souscription                  | 1,5% Max                                                                   |
| Commission de rachat                        | 1,5% Max                                                                   |
| Frais de gestion financière                 | 1,5% Max                                                                   |
| Valorisateur                                | Caceis Fund Admin                                                          |
| Dépositaire                                 | Lazard Frères Banque                                                       |
| Société de gestion                          | Lazard Frères Gestion SAS                                                  |
| Conditions de souscription                  | Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL |
| Régime fiscal                               | Capitalisation                                                             |
| Règlements souscription et rachats          | 2 jours ouvrés suivant le jour d'évaluation                                |
| Montant minimum de la souscription          | 1 part                                                                     |
| Frais courants et commissions de mouvements | Se référer au prospectus                                                   |

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

| Performances cumulées *  | Mois | YTD    | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Création* |
|--------------------------|------|--------|-------|-------|-------|-----------|
| Aréas Dynamique - Part R | 8,2% | -11,4% | -6,9% | -5,1% | -2,0% | 37,8%     |
| Indice composite **      | 5,6% | -8,6%  | -2,8% | 8,0%  | 17,3% | 105,7%    |

Création de la part R : 22 juin 2010

\* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

\*\* 10% Eonia capitalisé, 10% BofAML Euro Gov 10-15, 60% MSCI World, 20% MSCI Europe, jusqu'au 04/12/2018  
Depuis le 05/12/2018: 40% ICE BofAML Euro Broad Market ; 30% MSCI World AC Net Total Return EUR Index ; 30% MSCI Europe net Total Return EUR Index.

| Performances annuelles * | 2019   | 2018   | 2017 | 2016 | 2015 | 2014  |
|--------------------------|--------|--------|------|------|------|-------|
| Aréas Dynamique - Part R | 18,44% | -10,5% | 7,3% | 3,4% | 8,0% | 7,4%  |
| Indice composite **      | 18,64% | -2,7%  | 6,6% | 7,4% | 8,3% | 15,3% |

| RATIOS DE RISQUE **        | 1 an  | 3 ans |
|----------------------------|-------|-------|
| <b>Volatilité</b>          |       |       |
| Aréas Dynamique - Part R   | 21,2% | 12,8% |
| Indice composite**         | 16,0% | 9,9%  |
| <b>Tracking error</b>      | 6,5%  | 4,2%  |
| <b>Ratio d'information</b> | -0,67 | -1,01 |

\*\* Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

**REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS**

Indice : 40% ICEBofAML Euro Broad Market ; 30% MSCI World AC Net Total Return EUR Index ; 30% MSCI Europe net Total Return EUR Index.

**Actions**

Exposition max = 100% / exposition min = 20%

|                           | Fonds        | Indice       |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <b>Exposition nette :</b> | <b>79,0%</b> | <b>60,0%</b> |

**Exposition géographique actions**

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| Actions Europe     | 45,4% | 35,5%  |
| Actions US         | 23,8% | 16,9%  |
| Actions Japon      | 5,8%  | 2,1%   |
| Actions Emergentes | 3,8%  | 3,5%   |
| Actions Autres     | 0,3%  | 2,0%   |

**Principaux titres actions**

|                         |      |
|-------------------------|------|
| Lazard Euro.Innov.E     | 9,7% |
| Lazard Amerique Min Var | 9,4% |
| Lazard Small Caps I     | 8,7% |
| Lazard World Inn E      | 8,4% |
| Lazard Alpha Euro I     | 8,0% |

En pourcentage de l'actif net total

**Devises**

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| USD                | 22,8% | 17,4%  |
| JPY                | 5,8%  | 2,1%   |
| SEK                | 6,7%  | 1,6%   |
| Devises émergentes | 3,5%  | 2,5%   |
| Autres             | 13,1% | 17,4%  |

En pourcentage de l'actif net total

**Obligations**

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -2

|                             | Fonds      | Indice     |
|-----------------------------|------------|------------|
| <b>Sensibilité globale:</b> | <b>0,1</b> | <b>2,9</b> |

**Répartition géographique de la sensibilité**

|           | Fonds | Indice |
|-----------|-------|--------|
| Zone Euro | 1,3   | 2,9    |
| Zone US   | -1,2  | 0,0    |

**Autres**

|                  |      |
|------------------|------|
| Lazard Diversium | 7,1% |
|------------------|------|

**Répartition du cash et des investissements obligataires**

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| <b>Monétaire</b>           | <b>6,7%</b>  |
| <b>Obligations d'Etats</b> | <b>0,0%</b>  |
| <b>Obligations privées</b> | <b>17,2%</b> |
| Lazard Euro Credit         | 4,8%         |
| Lazard Capital Fi Pvc Eur  | 3,9%         |
| Lazard Credit Opp Pceur    | 3,3%         |
| Lazard Global Hybrid Pvc   | 2,6%         |
| Lazard Eur Corpo Hy Pc Eur | 2,6%         |
| Laz Euro Short Money Mkt   | 1,2%         |

En pourcentage de l'actif net total

**CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

**Contacts :**

Souscriptions/rachats  
CACEIS BANK / LFG  
01.57.78.14.14

**Informations et données complémentaires :**

Service commercial  
01.44.13.01.79

**Publication des VL :**

[www.lazardfreresgestion.fr](http://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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

**LAZARD FRÈRES GESTION**

SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)