

Actif net total (Millions €)	8,8	Valeur liquidative (€) Part R	7 553,01	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 actions ont poursuivi leur hausse en février malgré des publications économiques mitigées, soutenues par les espoirs d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis et la perspective du maintien des politiques monétaires accommodantes de la Fed et de la BCE. Dans leur devise, dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +4,1%, le S&P 500 de +3,2%, le Topix de +2,6% et l'indice MSCI des actions émergentes en dollar de +0,2%. L'indice FTSE MTS des obligations d'Etats de la zone euro a reculé de 0,3%. La perspective d'élections législatives anticipées en Espagne, suite au rejet du budget 2019, a laissé le marché obligataire de marbre. En revanche, la publication d'une croissance et d'indices d'activité décevants a entraîné un écartement du spread italien (+16 pts de base contre l'Allemagne à 10 ans). Selon les indices iBoxx, les obligations high yield en euro les plus liquides ont progressé de +1,7%, les obligations financières subordonnées de +1,1% et les obligations investment grade de +0,7%. L'euro a légèrement reculé face au dollar (-0,7%) et s'est apprécié contre le yen (+1,6%).

Le fonds a bénéficié de sa surexposition aux actions, de son exposition au crédit subordonné financier et au crédit high yield et d'une sensibilité aux taux d'Etats de la zone euro inférieure à celle de son indice de référence. Il a également bénéficié de sa sensibilité négative au taux d'Etat américain à 5 ans qui a monté de 8 points de base. Il a pâti de son exposition aux obligations italiennes et de son exposition à la couronne suédoise qui a baissé de 1,4% contre euro.

En début de mois, nous avons baissé la sensibilité au taux d'Etat allemand de -0,5 (10 ans à 0,12) et au taux d'Etat américain de -0,5 (5 ans à 2,47). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, l'exposition aux actions a été ajustée de -0,9% (CAC 40 à 5241).

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance américaine au T4 2018 est ressortie au-dessus des attentes à +2,6% en rythme annualisé après +3,4% au T3 2018 et les enquêtes ISM de février sont cohérentes avec une croissance toujours solide au T1 2019. La consommation des ménages a enregistré sa plus forte baisse depuis septembre 2009 en décembre (-0,6%) mais les fondamentaux restent bien orientés. Les créations d'emplois sont dynamiques (+296 000 en janvier après 206 000), le salaire horaire accélère progressivement (+3,2% sur un an en janvier) et la confiance des consommateurs se maintient sur un niveau élevé. Les statistiques du marché immobilier restent mitigées. Le déficit commercial s'est nettement creusé en décembre.

Dans la zone euro, après cinq mois consécutifs de baisses, le PMI composite est passé de 51,0 à 51,9 en février, un niveau cohérent avec une légère amélioration de la croissance au T1 2019. Le PMI manufacturier a continué de se dégrader pour atteindre son plus bas niveau depuis juin 2013 à 49,3 alors que le PMI des services est remonté à 52,8 après deux mois de stabilité. Les ventes au détail hors automobile ont rebondi en janvier (+1,3% après -1,4%) et les ventes de voitures continuent de se redresser. Le taux de chômage est stable à 7,8%. L'inflation sous-jacente a ralenti à +1,0% sur un an en estimation préliminaire pour février.

En Chine, les enquêtes PMI de février étaient mitigées. La croissance du crédit et les exportations ont rebondi en janvier. Lors de l'Assemblée nationale populaire annuelle, le gouvernement a annoncé viser une croissance comprise entre 6% et 6,5% cette année ainsi que de nouvelles mesures de soutien à l'activité, notamment une baisse des taux de TVA.

## ECHELLE DE RISQUE\*



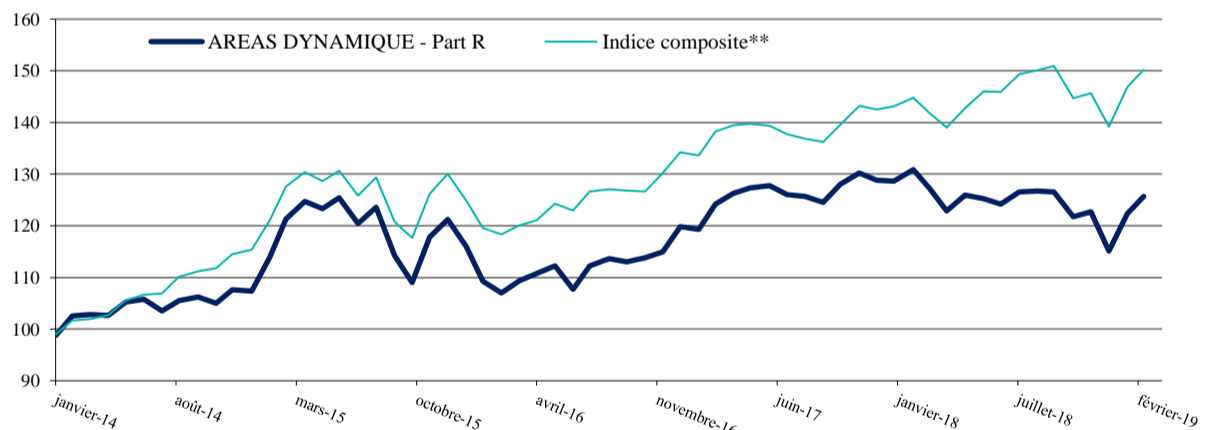
## INDICATEUR DE REFERENCE

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 FA
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	2,7%	7,9%	-2,4%	16,1%	21,1%	41,6%
Indice composite **	2,3%	6,8%	4,9%	25,8%	46,3%	102,7%

Création de la part R : 22 juin 2010

\* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis données à titre indicatifs 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 *	2018	2017	2016	2015	2014
Aréas Dynamique - Part R	-10,5%	7,3%	3,4%	8,0%	7,4%
Indice composite **	-2,7%	6,6%	7,4%	8,3%	15,3%

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Aréas Dynamique - Part R	10,2%	8,6%
Indice composite**	9,6%	6,9%
Tracking error	2,7%	3,6%
Ratio d'information	-2,70	-0,74

\*\* 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>78,8%</b>	<b>60,0%</b>

**Exposition géographique actions**

	Fonds	Indice
Actions Europe	43,4%	35,8%
Actions US	25,9%	16,4%
Actions Japon	7,1%	2,2%
Actions Emergentes	2,1%	3,6%
Actions Autres	0,3%	2,1%

**Principaux titres actions**

Lazard Equity Expansion - F -	12,7%
Lazard World Inn - E -	11,3%
Lazard Amérique Min Var	9,9%
Lazard European Innovation -E-	9,6%
Lazard Dividendes Min Var - C -	8,7%

En pourcentage de l'actif net total

**Devises**

	Fonds	Indice
USD	12,5%	16,9%
JPY	7,3%	2,3%
SEK	6,2%	1,5%
Devises émergentes	1,8%	2,6%
Autres	7,7%	18,8%

En pourcentage de l'actif net total

**Obligations**

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -2

	Fonds	Indice
<b>Sensibilité globale:</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,7</b>

**Répartition géographique de la sensibilité**

	Fonds	Indice
Zone Euro	0,9	2,7
Zone US	-1,4	0,0

**Répartition des investissements obligataires**

<b>Obligations d'Etats</b>	<b>0,0%</b>
<b>Obligations privées</b>	<b>12,1%</b>
Lazard Credit Corporate	5,0%
Lazard Capital Fi	3,0%
Lazard Corporate EUR High Yield	2,1%
Lazard Global hybrid	2,1%

En pourcentage de l'actif net total

**Arbitrages tactiques**

Futures Euro BTP	5.5% / sensibilité +0.4
Futures Euro Bund	-5.2% / sensibilité -0.5

**CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

**Contacts :**

Souscriptions/rachats  
CACEIS BANK / LFG  
01.57.78.14.14

**Informations 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)