

Actif net total (Millions €)	9,5	Valeur liquidative (€) Part R	7 354,88	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

Après une forte correction en décembre, les actifs risqués ont rebondi en janvier. Plusieurs facteurs ont participé à ce retour de l'appétit pour le risque : un apaisement des craintes de récession aux Etats-Unis suite à un bon rapport sur l'emploi, les propos accommodants de Jérôme Powell, l'annonce de mesures de soutien à l'activité en Chine, les espoirs d'un accord commercial sino-américain et la possibilité d'un report du Brexit. Ceux-ci l'ont emporté sur des publications économiques décevantes en Chine et dans la zone euro, la révision en baisse par le FMI de ses prévisions de croissance mondiale et la dégradation par la BCE de son évaluation des risques pesant sur la croissance de la zone euro.

Dans leur devise et dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de 8,0%, l'Euro Stoxx de 6,3%, le Topix de 4,9% et l'indice MSCI des actions émergentes en dollar de 8,8%. L'indice FTSE MTS des obligations d'Etats de la zone euro a gagné 1,1%, aidé par la baisse du taux à 10 ans de l'Etat allemand (-9 points de base). Selon les indices iBoxx, les obligations high yield en euros les plus liquides ont progressé de 2,1%, les obligations financières subordonnées de 2,0% et les obligations investment grade de 1,1%. L'euro est quasi stable contre dollar (-0,2%) et baisse de 0,9% contre le yen.

Le fonds a bénéficié de sa surexposition aux actions européennes, américaines et japonaises, ainsi que de son exposition au crédit subordonné financier et au crédit high yield. Il a pâti de sa sous-exposition aux actions émergentes et d'une sensibilité aux taux d'Etats de la zone euro inférieure à celle de son indice de référence.

En fin de mois, nous avons allégé l'exposition aux actions américaines de 2,9% via le fonds Lazard Actions Américaines au profit des actions européennes via les fonds Lazard Alpha Euro (+2,0%) et Lazard European Innovation (+0,9%). Le mouvement n'est pas intégré dans le portefeuille comptable de fin de mois source du reporting. L'exposition aux actions du fonds a été ajustée de -0,6% (CAC à 4915) puis de -1,3% (CAC à 4993) dans le cadre du rebalancement mensuel.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les statistiques de janvier ont apaisé les craintes de récession. Les créations d'emplois du secteur privé sont restées dynamiques, ressortant à 296 000 en après 206 000 en décembre. La composante nouvelles commandes de l'ISM manufacturier a rebondi à 58,2 après sa forte baisse de décembre (de 61,8 à 51,3). L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons est remonté à 58 après deux chutes en novembre et en décembre. La Fed a laissé son taux directeur inchangé à 2,25%-2,50%. Jérôme Powell a officiellement confirmé le principe d'une pause dans le cycle de remontée des taux. Dans la zone euro, la croissance du PIB est ressortie à +0,9% en rythme annualisé au T4 2018 après +0,6% au T3 2018. En France, la croissance s'est stabilisée à +1,1%. L'Italie a basculé en récession, voyant son PIB se contracter pour le deuxième trimestre consécutif (-1,0% après -0,5%). La croissance est restée solide en Espagne (+2,8% après +2,4%). Le PMI composite de la zone euro a légèrement baissé en janvier, passant de 51,1 à 51,0. Le PMI manufacturier a continué de se dégrader en Allemagne (de 51,5 à 49,7) et en Italie (47,8 après 49,2). La BCE a revu à la baisse son évaluation des risques pesant sur la croissance dans la zone euro.

En Chine, la croissance du PIB a ralenti à +6,4% sur un an au T4 2018 après +6,5% au T3 2018. Les indices PMI manufacturiers de janvier ont envoyé des signaux contradictoires. Le PMI manufacturier officiel est passé de 49,4 à 49,5 et celui de Caixin de 49,7 à 48,3. Les autorités ont annoncé des mesures de soutien pour les PME et le secteur de l'automobile.

ECHELLE DE RISQUE*



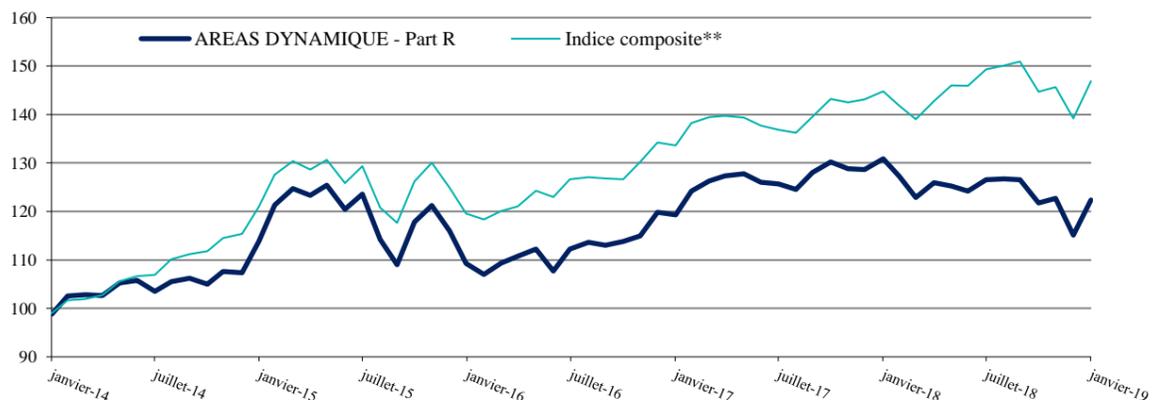
INDICATEUR DE REFERENCE

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	5,0%	5,0%	-7,6%	10,7%	22,4%	37,9%
Indice composite **	4,5%	4,5%	0,5%	21,7%	46,9%	98,2%

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
Volatilité		
Aréas Dynamique - Part R	11,6%	8,6%
Indice composite**	10,9%	6,9%
Tracking error	2,5%	3,6%
Ratio d'information	-3,31	-0,88

** 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
Exposition nette :	79,2%	60,0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	41,2%	35,8%
Actions US	28,4%	16,3%
Actions Japon	7,3%	2,3%
Actions Emergentes	2,0%	3,6%
Actions Autres	0,3%	2,0%

Principaux titres actions

Lazard Equity Expansion - F -	11,4%
Lazard World Inn - E -	10,0%
Lazard Amérique Min Var	9,8%
Lazard Dividendes Min Var - C -	8,3%
Lazard European Innovation -E-	7,7%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	15,3%	16,9%
JPY	7,3%	2,3%
SEK	5,9%	1,5%
Devises émergentes	1,7%	2,6%
Autres	7,7%	18,8%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -2

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	0,4	2,7

Répartition géographique de la sensibilité

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

Répartition des investissements obligataires

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

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

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 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