

Actif net du fonds 33,10M€
Valeur liquidative 1357,49 €

Date de création (part) 18 oct. 2004
Code ISIN FR0010119917
Code Bloomberg OBJACTC

MORNINGSTAR
SUSTAINABILITY

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Scander Bentchikou

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence IEIF EURO ZONE exprimé en Euro, dividendes ou coupons nets réinvestis. Les zones géographiques privilégiées sont celles de l'indice de référence IEIF Eurozone : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Italie et Pays-Bas, dont le poids dans le portefeuille de la Sicav représente au moins 75% de son actif net. Les pays faisant partie de l'Espace Economique Européen hors zone Euro peuvent représenter jusqu'à 25% maximum de l'actif net investi restant de la Sicav.

COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, la perspective d'un "no-deal" Brexit s'éloigne presque définitivement tandis qu'un accord commercial entre la Chine et les États-Unis se rapproche. Par voie de conséquence, l'appétit des investisseurs pour le risque augmente. Les taux longs se tendent quelque peu en Europe, malgré le baroud d'honneur de Mario Draghi lors de sa dernière réunion à la tête de la BCE, et les marchés actions montent. Le rendement du Bund passe de -0,60% à -0,40% et l'Eurostoxx progresse de 1,25% pour terminer tout près de son plus haut de l'année tandis que les valeurs foncières de la zone euro amplifient ce mouvement haussier (IEIF Eurozone +3,19%). Les fonds quant à lui progresse de +2,03% (Part C). Il bénéficie des parcours d'Instone en Allemagne (+9,84%), de Carmilla (+8,86%) et Nexity (+6,30%) en France. Il pâtit en revanche de la baisse de Adler (-10,5%) après l'annonce d'un rapprochement avec Ado Properties et de la consolidation d'Entra (-5,5%) après un beau parcours. Metrovacesa pénalise également le portefeuille (-4,12%) suite à la publication de données moins favorables dans le segment résidentiel espagnol.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

IEIF Eurozone Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	22/09/1987
Date de 1ère VL de la part	18/10/2004
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
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) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Non
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,50%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,71%

*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC 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. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

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	2019	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	2,03%	18,51%	11,13%	22,69%	54,81%	7,05%	9,13%
Indicateur de référence	3,19%	19,20%	11,60%	26,24%	56,12%	8,08%	9,32%
Écart	-1,16%	-0,69%	-0,47%	-3,55%	-1,31%	-1,02%	-0,18%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2018	-10,36%	-9,88%
2017	15,80%	16,55%
2016	-3,00%	3,59%
2015	21,38%	16,43%
2014	24,78%	17,81%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2019 10 31	11,13%	11,60%
2018 10 31	-0,69%	0,91%
2017 10 31	11,17%	12,10%
2016 10 31	-4,17%	-0,48%
2015 10 31	31,67%	24,27%

RATIOS DE RISQUE**

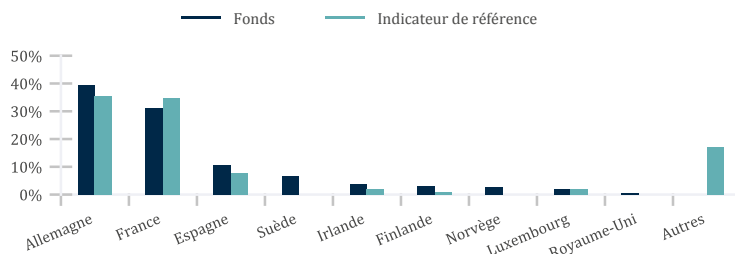
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	12,32%	10,92%
Indicateur de référence		
Tracking Error		
Ratio d'information		
Ratio de sharpe	0,94	0,67
Alpha		
Bêta		

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

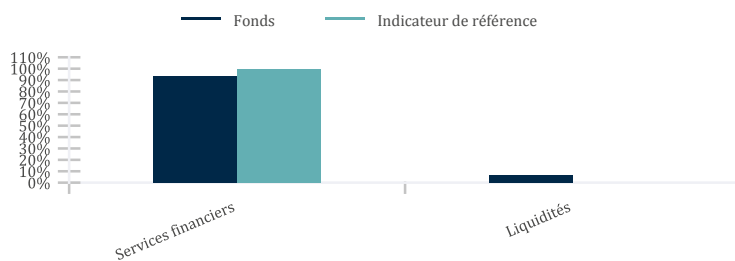
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
KLEPIERRE	France	Immobilier	5,3%	5,8%
GECINA (NOMINATIVE)	France	Immobilier	5,1%	6,7%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Espagne	Immobilier	5,0%	3,5%
DEUTSCHE WOHNEN SE	Allemagne	Immobilier	4,9%	6,9%
ICADE	France	Immobilier	4,7%	3,7%
VONOVIA SE	Allemagne	Immobilier	4,6%	14,7%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	France	Immobilier	4,3%	10,9%
AROUNDTOWN SA	Allemagne	Immobilier	4,1%	
LEG IMMOBILIEN AG	Allemagne	Immobilier	3,7%	4,0%
GREEN REIT PLC	Irlande	Immobilier	3,6%	0,8%
Total			45,2%	57,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



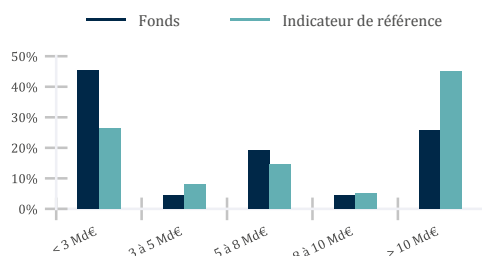
RÉPARTITION SECTORIELLE



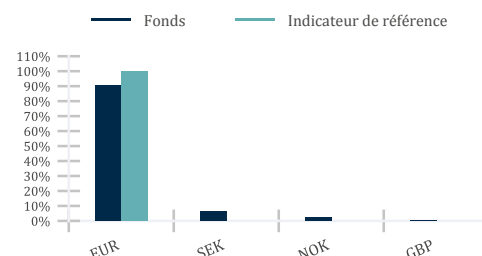
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
METROVACESA SA	GECINA (NOMINATIVE)
NEXITY	VONOVIA SE
WIHLBORGS FASTIGHETER AB.	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AROUNDTOWN SA 4,1%	VONOVIA SE -10,1%
NEXITY 3,4%	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT -6,7%
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG 3,2%	COVIVIO SA -5,0%
FASTIGHETS BALDER AB -B. 3,1%	INMOBILIARIA COLONIAL ORD SHS -3,4%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	9,8%	20	ADLER REAL ESTATE AG	-10,6%	-35
CARMILA SAS	8,9%	15	ENTRA ASA	-5,5%	-24
NEXITY	6,3%	11	METROVACESA SA	-4,1%	-20
Total		46	Total		-79

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:
CACEIS Bank / LFB
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:
Service commercial
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.