

Actif net du fonds 64,31 M€
Valeur liquidative 1981,54 €

Code ISIN FR0011232479

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★ ★

Pays d'enregistrement

GÉRANT



Fabienne de La Serre

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les données d'activité de novembre ont apporté de bonnes surprises. La production industrielle a rebondi, la fin des grèves permettant un redémarrage de la production automobile, la consommation des ménages a accéléré et l'amélioration s'est poursuivie dans le secteur de la construction. Les enquêtes de décembre montrent une forte hausse de la confiance des constructeurs de maisons et un rebond de l'ISM non-manufacturier, de 53,9 à 55,0. La principale déception portait sur l'ISM manufacturier qui a baissé de 48,1 à 47,2. Sans surprise, la Fed a maintenu sa fourchette de taux d'intérêt à 1,50%-1,75%, après trois baisses consécutives. La mise à jour des prévisions des membres du FOMC indique aucun mouvement de taux en 2020 puis une hausse chaque année en 2021 et 2022. Dans la zone euro, la croissance a été confirmée à +0,8% en rythme annualisé au T3 2019. Le détail montre que la consommation reste le premier moteur de la croissance et les données mensuelles indiquent qu'elle reste bien orientée au T4 2019. Après deux mois de stabilité, le PMI composite a augmenté de 50,6 à 50,9 en décembre, un niveau cohérent avec une croissance à peu près stable au T4 2019. Le PMI des services s'est amélioré mais le PMI manufacturier est reparti à la baisse, passant de 46,9 à 46,3. Au Royaume-Uni, la confortable majorité remportée par les conservateurs aux élections législatives devrait permettre à Boris Johnson de faire approuver l'accord de retrait négocié avec l'UE. En Chine, les incertitudes commerciales ont diminué suite à l'accord de phase 1 trouvé avec les Etats-Unis. Après une déception en octobre, les statistiques d'activité de novembre ont surpris à la hausse. L'inflation globale a continué d'accélérer en novembre, pour s'établir à +4,5% sur un an mais l'inflation sous-jacente est quasi stable à +1,4%. La banque centrale chinoise a annoncé une baisse de 50 points de base du coefficient des réserves obligatoires pour les banques.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE
87,5% EURO STOXX; 12,50% Eonia Capitalisé

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions de pays de l' Union Européenne
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	01/06/2012
Date de 1ère VL de la part	01/06/2012
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 12h00 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	Oui
Investissement minimum	1 Part
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	0%
Frais de gestion	1,50%
Comm. de surperformance	25% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	2,03%

*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	Création	3 ans	5 ans
Fonds	1,16%	22,60%	22,60%	20,74%	38,88%	98,15%	6,48%	6,79%
Indicateur de référence	1,08%	22,65%	22,65%	20,81%	36,68%	109,59%	6,50%	6,45%
Écart	0,08%	-0,05%	-0,05%	-0,07%	2,20%	-11,43%	-0,02%	0,34%
CAC 40 ND €	0,92%	23,73%	15,18%	36,06%	52,15%		10,81%	8,76%
MSCI World ND €	4,22%	27,36%	20,86%	34,96%	62,27%		10,51%	10,17%
S&P 500 ND €	-0,30%	25,81%	15,30%	46,23%	81,62%		13,51%	12,68%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	22,60%	22,65%
2018	-10,49%	-11,18%
2017	10,02%	10,90%
2016	3,66%	3,74%
2015	10,96%	9,06%
2014	5,62%	3,65%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

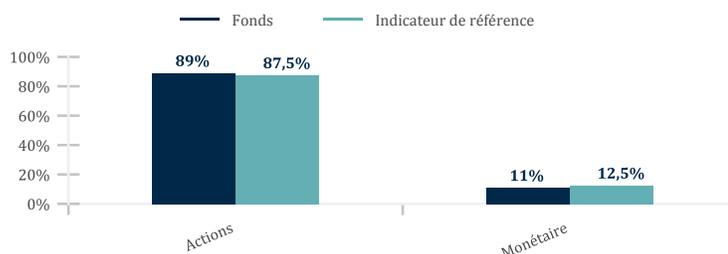
	Fonds	Indicateur de référence
2019 12 31	22,60%	22,65%
2018 12 31	-10,49%	-11,18%
2017 12 31	10,02%	10,90%
2016 12 31	3,66%	3,74%
2015 12 31	10,96%	9,06%

RATIOS DE RISQUE**

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	8,91%	9,25%
Indicateur de référence	10,40%	10,49%
Tracking Error	2,65%	2,79%
Ratio d'information	-0,02	0,01
Ratio de sharpe	2,59	0,75
Alpha	3,36	0,92
Bêta	0,83	0,85

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

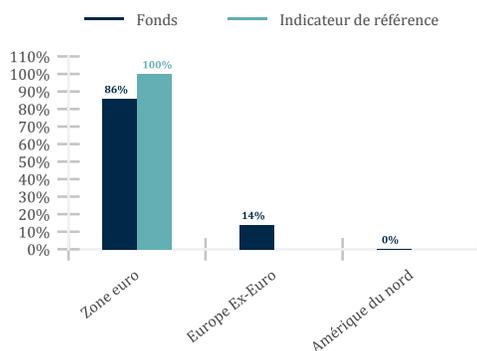


CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

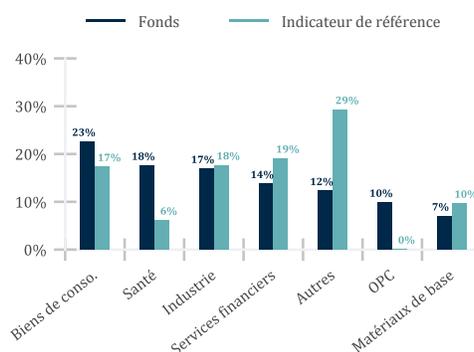
Titres vifs	66,7%
OPC	33,3%
Nombre de lignes en portefeuille	33

Caractéristiques de la poche actions

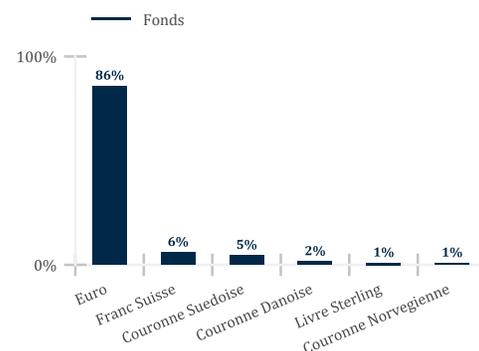
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externes)



RÉPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
LAZARD ALPHA EURO -I- (3D)	Actions	6,0%
AIR LIQUIDE (L')	Actions	4,5%
MERCK KGAA	Actions	4,4%
SANOFI	Actions	4,4%
BNP PARIBAS	Actions	4,3%
LAZARD SMALL CAPS EURO -I-(3D)	Actions	4,1%
AXA	Actions	4,0%
FCP LAZ.INVESTIS.MICROCAPS(2D)	Actions	3,9%
HEINEKEN NV	Actions	3,9%
NORDEN (3D)	Actions	3,8%
Total		43,3%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

Informations et données complémentaires:
Marketing
01 44 13 09 66

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.