

Actif net total (Millions €)	9,0	Valeur liquidative (€) Part R	7 493,65	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

Aux Etats-Unis, les statistiques d'activité se sont dégradées en avril et les enquêtes de confiance de mai ont envoyé des signaux mitigés. Les enquêtes PMI ont marqué le pas, l'indice composite se repliant de 53,0 à 50,9, mais les enquêtes ISM ont mieux résisté. La confiance des consommateurs reste bien orientée et celle des professionnels du secteur de l'immobilier continue de se redresser. Les inscriptions hebdomadaires sont reparties à la baisse. Le déflateur de la consommation hors alimentation et énergie, la mesure d'inflation privilégiée par la Fed, a enregistré une forte progression en avril (+0,25% sur le mois) pour s'établir à +1,6% sur un an.

Dans la zone euro, la croissance allemande a rebondi à +1,7% en rythme annualisé au premier trimestre, après une stagnation au quatrième trimestre. Le PMI composite de la zone euro a légèrement augmenté en mai pour se situer à 51,8, un niveau à peu près stable depuis trois mois et cohérent avec une croissance de l'ordre de 1%. Le taux de chômage a baissé de 7,7% à 7,6% en avril pour se rapprocher du point bas historique de 7,3% atteint à l'automne 2007. L'inflation sous-jacente est retombée à +0,8% sur un an en estimation préliminaire pour le mois de mai, contre +1,3% en avril. Les deux derniers mois ont toutefois été perturbés par des effets calendaires.

En Chine, l'activité s'est modérée en avril mais le ralentissement semble avoir été amplifié par un changement de fiscalité et des effets calendaires. La production industrielle est passée d'un rythme de croissance annuel de +8,5% à +5,4% sur un an, les ventes au détail de +8,7% à +7,2% et les dépenses d'investissement de +6,5% à +5,7%. La croissance du crédit et des exportations a également ralenti. En mai, le PMI composite de Caixin s'est replié de 52,7 à 51,5 alors que le PMI composite officiel s'est stabilisé à 53,4.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

En mai, les marchés actions et les taux d'intérêt ont enregistré une forte baisse, l'intensification des tensions commerciales sino-américaines faisant craindre un ralentissement de la croissance mondiale. En devises locales et dividendes réinvestis, l'indice S&P 500 a reculé de 6,4%, l'Euro Stoxx de 5,7%, le Topix de 6,5% et l'indice MSCI des actions émergentes en dollar de 7,3%. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a reculé de 22 points de base pour atteindre un plus bas historique à -0,20%, permettant une progression de 1,1% de l'indice ICE BofAML des obligations d'Etats de la zone euro. L'écart entre les taux souverains à 10 ans italiens et allemands a augmenté de 33 points de base sur le mois à 287 points de base. Sur le compartiment du crédit, d'après les indices iBoxx, les obligations investment grade ont reculé de 0,1%, les obligations financières subordonnées de 0,8% et les obligations high yield en euros les plus liquides de 1,4%. L'euro s'est déprécié de 0,4% contre dollar et de 3,2% contre yen qui a bénéficié de son statut de valeur refuge.

Le fonds a pâti de la surpondération des actions européennes, américaines et japonaises, d'une sensibilité aux taux d'Etats de la zone euro inférieure à celle de son indice de référence, de sa sensibilité négative au taux d'Etat américain à 5 ans en baisse de 37 points de base, et de son exposition au crédit financier subordonné et high yield. Il a bénéficié de sa sous-exposition aux actions émergentes.

L'exposition aux actions du fonds a été ajustée de +1,2% dans le cadre du rebalancement de fin de mois (CAC à 5208).

ECHELLE DE RISQUE*



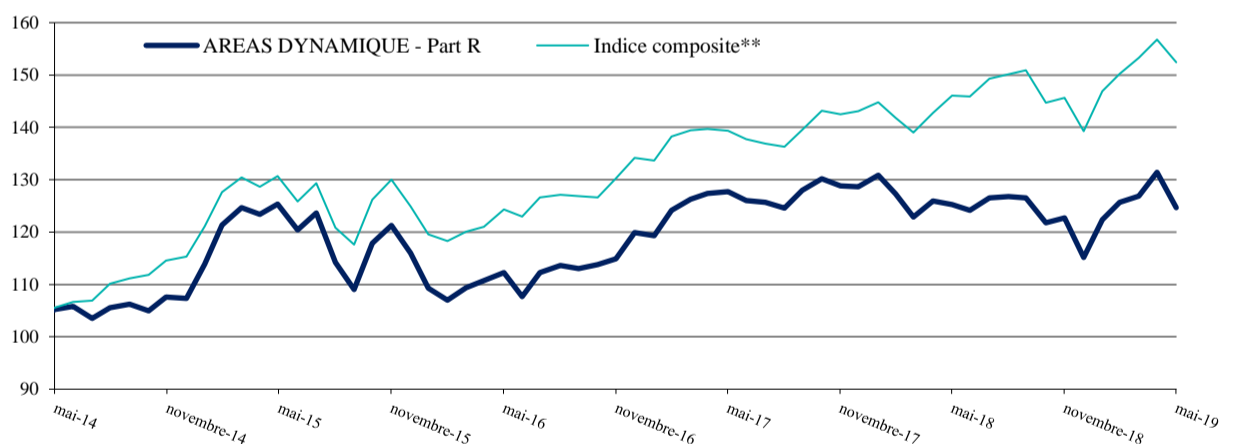
INDICATEUR DE REFERENCE

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	-5,1%	7,0%	-1,6%	9,8%	17,1%	40,5%
Indice composite **	-2,8%	8,4%	3,4%	21,4%	43,0%	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 *	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	10,4%	9,2%
Indice composite**	8,9%	7,2%
Tracking error	3,2%	3,8%
Ratio d'information	-1,55	-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 :	79,5%	60,0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	43,7%	35,7%
Actions US	26,5%	16,5%
Actions Japon	6,8%	2,2%
Actions Emergentes	2,1%	3,5%
Actions Autres	0,4%	2,1%

Principaux titres actions

Lazard Equity Expansion - F -	12,3%
Lazard World Inn - E -	10,9%
Lazard Amérique Min Var	10,4%
Lazard European Innovation -E-	9,6%
Lazard Dividendes Min Var - C -	8,9%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	13,3%	17,1%
JPY	7,1%	2,2%
SEK	6,3%	1,5%
Devises émergentes	1,7%	2,5%
Autres	8,4%	19,0%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -2

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	-0,6	2,8

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	0,8	2,8
Zone US	-1,4	0,0

Répartition des investissements obligataires

Obligations d'Etats	0,0%
Obligations privées	12,2%
Lazard Credit Corporate	5,0%
Lazard Capital Fi	3,1%
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 et données 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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.