

### PERFORMANCES ET RISQUES

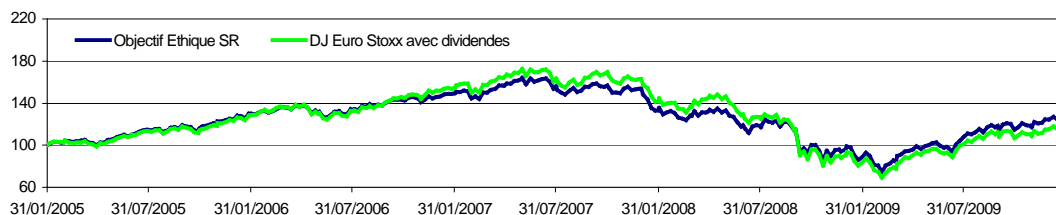
Valeur liquidative : 939.97 EUR

Actif net : 76.63 millions EUR

Performances	Cumulées			Annualisées	
	1 mois *	YTD *	3 ans	5 ans	création
Objectif Ethique SR	-4,39%	-4,39%	-7,27%	3,59%	-0,71%
DJ Euro Stoxx avec dividendes	-4,64%	-4,64%	-10,86%	1,88%	-1,52%
Quartiles EuroPerformance (1)	3ème	3ème	1er	1er	1er
Quartiles EuroPerformance ISR	2ème	2ème	1er	1er	1er

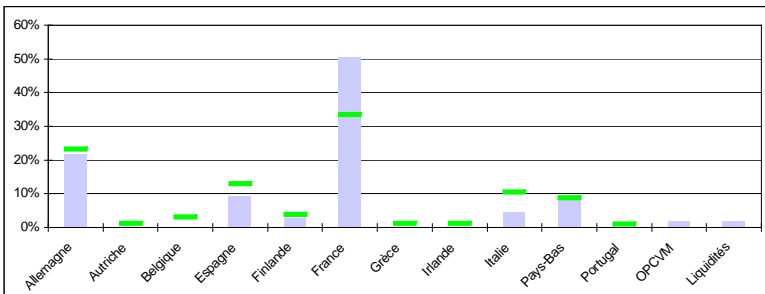
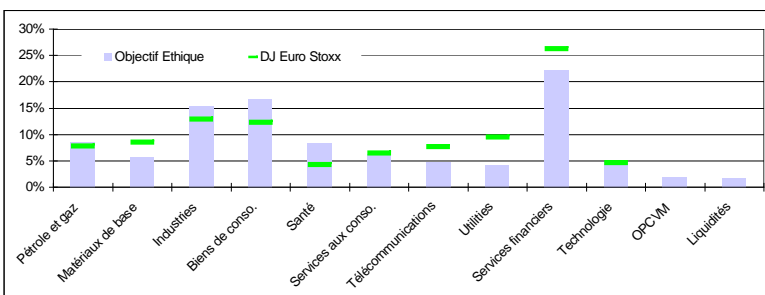
\* Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

Performances annuelles	2009	2008	2007	2006	2005
Objectif Ethique SR	30,37%	-37,65%	5,09%	17,17%	26,22%
DJ Euro Stoxx avec dividendes	27,64%	-44,61%	7,28%	23,02%	25,84%
Quartiles EuroPerformance (1)	1er	1er	3ème	3ème	1er
Quartiles EuroPerformance ISR	1er	1er	3ème	3ème	1er



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### COMPOSITION DE L'ACTIF



Ratios de risque **	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Ethique SR	23,5%	20,7%
Indice	24,3%	23,3%
Tracking error	3,89%	5,08%
Ratio d'information	0,70	0,78
Bêta	0,95	0,87

\*\* hebdomadaire sur 1 an / mensuel sur 3 ans

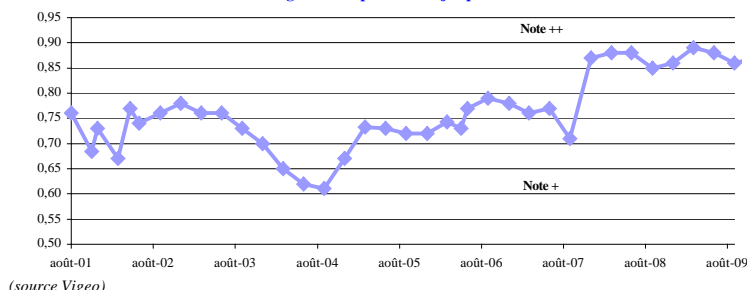
### Principaux titres

Total	6,0%
Sanofi-Aventis	3,8%
BNP Paribas	3,6%
Henkel	3,2%
Siemens	3,1%
BBVA	3,1%
Allianz	2,8%
Nokia	2,7%
Unilever	2,7%
Bayer	2,7%

### Principaux mouvements

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
Bayer	Heineken
Banco Santander	L'Oréal
Thales	

### Evolution de la note globale du portefeuille jusqu'au 31/12/09



Dans le cadre des accusations de violation du « Clean Air Act », Saint-Gobain a accepté, en janvier 2010, d'investir \$ 112 M dans sa division "Conditionnement" aux Etats-Unis afin de réduire ses émissions de monoxyde et de dioxyde d'azote ainsi que celles de dioxyde de soufre. Cet investissement concerne 15 unités de production dans 13 Etats. Le groupe a également accepté de payer une amende de \$ 2,25 M pour régler le litige. Sa note « environnement » n'est que légèrement affectée en raison de l'effort d'investissement entrepris par le groupe.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début d'année dans la continuité de 2009, en nette hausse, le marché a sensiblement faibli dans la deuxième partie de janvier. Il a été principalement affecté par la dégradation de la dette grecque, les inquiétudes sur une régulation bancaire plus stricte et la baisse des matières premières et ce, en dépit de nombreuses très bonnes publications de résultats individuels : Siemens, Philips, Nokia, etc. Le fonds a moins baissé que le DJ Eurostoxx, - 4,4% contre -4,6%, grâce à sa sous-exposition au secteur bancaire et à la surexposition à la santé. Individuellement, Intesa Sanpaolo et Saint-Gobain ont contribué négativement, tandis que Carrefour et Nokia ont surperformé, ainsi qu'Heineken, que nous avons allégé.

### CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR000003998
Forme juridique	SICAV
OPCVM Coordonné	
Devises	Euro
Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Eligible au PEA	
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution
Date d'agrément	03/05/2001
Date de création	01/06/2001

### Frais de gestion

1,30% TTC de l'actif net

### Commission de souscription

4% maximum négociables

### Commission de rachat

1% maximum négociable

### Conditions de souscription

Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00.

### Règlement et date de valeur

Souscription J (date VL) + 1 ouvré

Rachat J (date VL) + 3 ouvrés

Le prospectus simplifié est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet

### (1) Critères de classement

L'univers de comparaison est constitué des FCP et SICAV de droit français commercialisés en France, ouverts ou présents dans la base EuroPerformance à la date de calcul dans sa catégorie Actions euro - général

L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice DJ Eurostoxx large sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Le portefeuille est constitué de grandes sociétés de la zone Euro. Ces entreprises 1/ satisfont à l'exigence Lazard de rentabilité forte et pérenne 2/ s'inscrivent dans une dynamique de développement durable, avec un accent particulier sur les critères sociaux et environnementaux.

**Grand Prix des Sicav** 1<sup>er</sup> PRIX 2006 DANS LA CATEGORIE Ethique

Le journal des finances LE FIGARO

STANDARD & POORS Droit français

### CONTACTS

#### Souscriptions / rachats

France Teper 01.44.13.02.43

(fax 01.44.13.08.30)

#### Informations complémentaires

Laura Montesano 01.44.13.01.79

#### Publication des VL

www.lazardfreresgestion.fr