LAZARD

Objectif Ethique Socialement Responsable

Actions Euro — **31 mai 2011**

PERFORMANCES ET RISQUES

Valeur liquidative part D : 1 001,89 EUR
Valeur liquidative part C : 1 059,79 EUR

Actif net part C : 80,12 millions EUR
Actif net total : 80,12 millions EUR

	Cumulées		Annualisées		
Performances *	**1 mois**	**YTD**	**3 ans**	**5 ans**	**Création**
Objectif Ethique SR	-1,33%	5,16%	0,33%	0,52%	0,58%
Euro Stoxx avec dividendes	-2,30%	5,10%	-5,31%	-0,91%	-0,10%
Quartiles EuroPerformance (1)	*2nd*	*2nd*	*1er*	*1er*	-
Quartiles EuroPerformance ISR	*3ème*	*2nd*	*1er*	*1er*	-

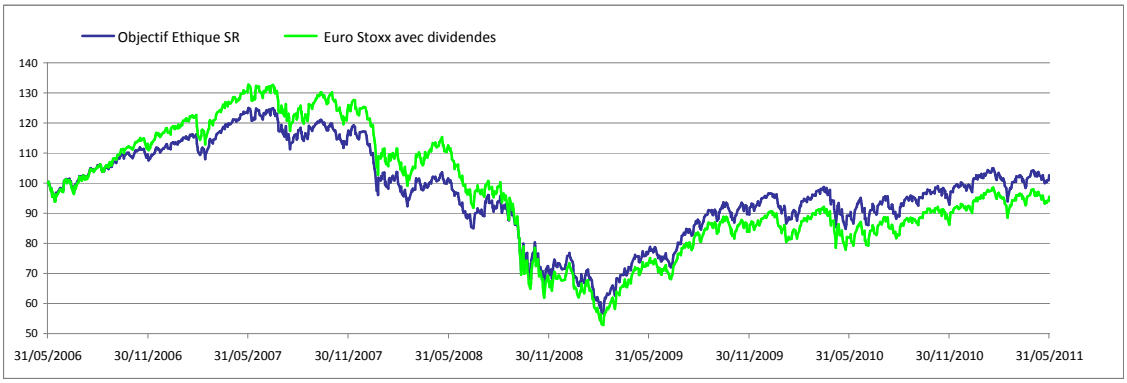
*Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée

Création : 01/06/01

Performances annuelles	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
Objectif Ethique SR	5,16%	2,51%	30,37%	-37,65%	5,09%
Euro Stoxx avec dividendes	5,10%	2,69%	27,62%	-44,61%	7,28%
Quartiles EuroPerformance (1)	*2nd*	*2nd*	*1er*	*1er*	*3ème*
Quartiles EuroPerformance ISR	*2nd*	*3ème*	*1er*	*1er*	*3ème*

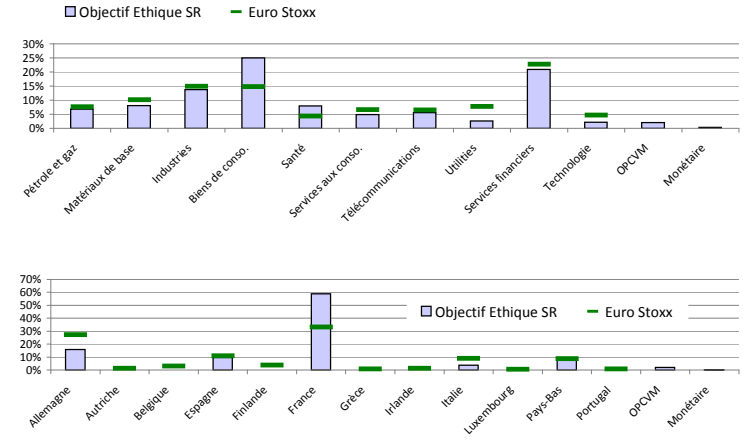
Ratios de risque *	**1 an**	**3 ans**
Volatilité		
Objectif Ethique SR	15,2%	27,1%
Euro Stoxx avec dividendes	15,0%	29,4%
Tracking error	2,0%	5,2%
Ratio d'information	-0,62	1,11
Bêta	1,01	0,91

* base hebdomadaire



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

COMPOSITION DE L'ACTIF



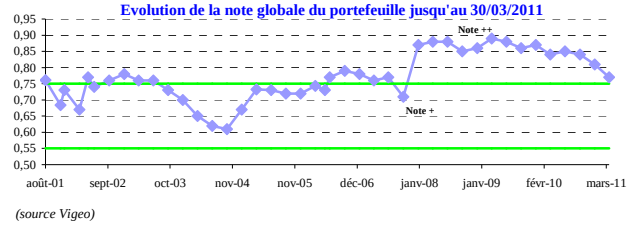
Principaux titres

Total	4,6%
BNP Paribas	3,7%
Sanofi-Aventis	3,6%
Siemens	3,3%
Daimler	3,2%
Schneider Electric	3,1%
Saint-Gobain	3,1%
Unilever	3,0%
Telefonica	3,0%
Banco Santander	3,0%

Principaux mouvements

Achats	**Ventes**
	Bouygues
	Continental
	Heidelbergcement Ag
	Nokia oyj

Renforcements	**Allègements**
ENI	Bayer AG
Publicis	
Daimler	
Unilever	
Schneider Electric SA	



(source Vigeo)

Vigeo a émis une alerte sur Sanofi relative à une enquête du Sénat Américain au sujet du paiement de 5 millions de USD par Sanofi à deux organismes médicaux. Ces organismes ont influencé la FDA (Food and Drug Administration) afin de retarder le lancement d'un médicament générique du Lovenox, produit par Sanofi. Ce versement de 5 millions de USD n'a pas été communiqué par Sanofi. Bien que cette pratique ne soit pas interdite puisqu'il n'y a pas d'obligation de communication quand il s'agit de versements à des associations à but non lucratif, Vigeo a dégradé la note, déjà faible, du sous domaine concerné. Cependant la note du domaine "Relations clients-fournisseurs" reste au-dessus de la moyenne.

Le portefeuille comporte au total 46 lignes (poids total de l'actif = 97,9%) qui sont notées par Vigeo. L'évaluation porte ainsi sur 97,9% de l'actif total.
Sur une échelle à cinq niveaux allant de -- à ++ par rapport aux critères du développement durable, la note globale du portefeuille (moyenne des notes globales des titres pondérée par le poids des titres dans le portefeuille) s'élève à 0,77 et correspond à un rating global du portefeuille ++.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Axel LAROZA

Le mois de mai a été, comme souvent, celui de la résurgence des craintes sur la pérennité de la croissance mondiale. Un certain nombre de statistiques américaines ainsi que des signes de ralentissement en Chine ont alimenté ces peurs. Elles ont aussi eu pour effet de faire baisser les prix des matières premières qui avaient atteint des sommets, à commencer par le pétrole, secoué par des séances de baisse historiques, même si in fine, le baril n'est encore qu'à une dizaine de dollars de ses plus hauts. Bien que ce dernier élément soit une bonne nouvelle pour de nombreuses entreprises, le marché accuse le coup et baisse de 2,3%. Le portefeuille surperforme nettement, avec une baisse de 1,33%. Bien qu'il souffre de la baisse de Ciments Français et d'Unicredit, il bénéficie à la fois de l'absence d'E.ON, et de Nokia, vendue avant son profit-warning, ainsi que de la surperfromance de Merck, BNP et Henkel, et plus généralement d'une bonne sélection dans la technologie et dans la banque.

CARACTERISTIQUES

Code ISIN part C FR0000003998
Code ISIN part D FR0010990606
Forme juridique SICAV
OPCVM Coordonné
Devise 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 — Le journal des finances — LE FIGARO — STANDARD & POOR'S
1er PRIX 2006 DANS LA CATEGORIE
Ethique
Droit français

Le Revenu
Trophées 2010
des Meilleurs Sicav et Fonds
LAZARD FRERES GESTION
Gamme Actions Euro sur 3 ans
Trophée Argent
Cat. Établissements Spécialisés

MORNINGSTAR
QQQQ
Etoiles Morningstar du mois précédent

CONTACTS
Souscriptions /rachats
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :
Laura Montesano 01.44.13.01.79
Publication des VL
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.