

Actif net du fonds 602,27 M€
Valeur liquidative 358,60 €
Pays d'enregistrement

Code ISIN FR0000292302
Code Bloomberg OBJPATR

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★

GÉRANT



Philippe Ducret

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les statistiques de janvier ont apaisé les craintes de récession. Les créations d'emplois du secteur privé sont restées dynamiques, ressortant à 296 000 en après 206 000 en décembre. La composante nouvelles commandes de l'ISM manufacturier a rebondi à 58,2 après sa forte baisse de décembre (de 61,8 à 51,3). L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons est remonté à 58 après deux chutes en novembre et en décembre. La Fed a laissé son taux directeur inchangé à 2,25%-2,50%. Jérôme Powell a officiellement confirmé le principe d'une pause dans le cycle de remontée des taux.

Dans la zone euro, la croissance du PIB est ressortie à +0,9% en rythme annualisé au T4 2018 après +0,6% au T3 2018. En France, la croissance s'est stabilisée à +1,1%. L'Italie a basculé en récession, voyant son PIB se contracter pour le deuxième trimestre consécutif (-1,0% après -0,5%). La croissance est restée solide en Espagne (+2,8% après +2,4%). Le PMI composite de la zone euro a légèrement baissé en janvier, passant de 51,1 à 51,0. Le PMI manufacturier a continué de se dégrader en Allemagne (de 51,5 à 49,7) et en Italie (47,8 après 49,2). La BCE a revu à la baisse son évaluation des risques pesant sur la croissance dans la zone euro.

En Chine, la croissance du PIB a ralenti à +6,4% sur un an au T4 2018 après +6,5% au T3 2018. Les indices PMI manufacturiers de janvier ont envoyé des signaux contradictoires. Le PMI manufacturier officiel est passé de 49,4 à 49,5 et celui de Caixin de 49,7 à 48,3. Les autorités ont annoncé des mesures de soutien pour les PME et le secteur de l'automobile.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

10% Eonia capitalisé NR € ; 5% Eonia capitalisé + 3% NR € ; 5% TR Global focus Convertible NR € ; 5% ML Euro Government NR € ; 45% SBF 120 NR € ; 30% MSCI AC World NR €

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.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPC Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	09/05/1988
Date de 1ère VL de la part	09/05/1988
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 action
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	2,19%

*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.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées	
	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	4,00%	4,00%	-5,47%	16,27%	32,09%	370,48%	5,15%	5,72%
Indicateur de référence	5,02%	5,02%	-2,79%	19,67%	36,80%		6,17%	6,47%
Écart	-1,02%	-1,02%	-2,68%	-3,41%	-4,72%		-1,02%	-0,74%
CAC 40 ND €	5,57%	5,57%	-6,79%	21,42%	34,60%		6,68%	6,12%
MSCI World ND €	7,38%	7,38%	1,46%	29,87%	64,38%		9,10%	10,45%
S&P 500 ND €	7,61%	7,61%	5,29%	38,32%	91,85%		11,42%	13,92%

PERFORMANCES CALENDAIRES

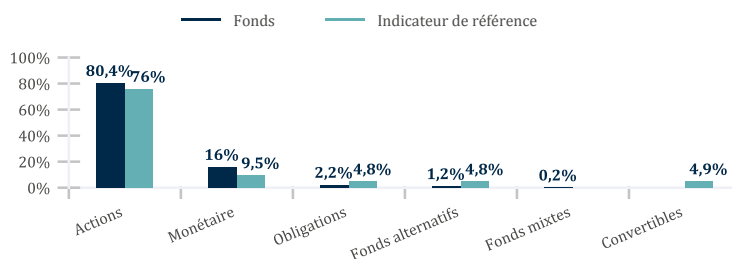
	Fonds	Indicateur de référence
2018	-7,85%	-5,64%
2017	8,99%	8,47%
2016	7,49%	7,02%
2015	8,08%	8,41%
2014	6,18%	7,90%

RATIOS DE RISQUE*

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,65%	11,17%
Indicateur de référence	11,15%	11,07%
Tracking Error	2,07%	2,26%
Ratio d'information	-1,31	-0,47
Ratio de sharpe	-0,49	0,55
Alpha	-2,99	-0,89
Bêta	0,94	0,99

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

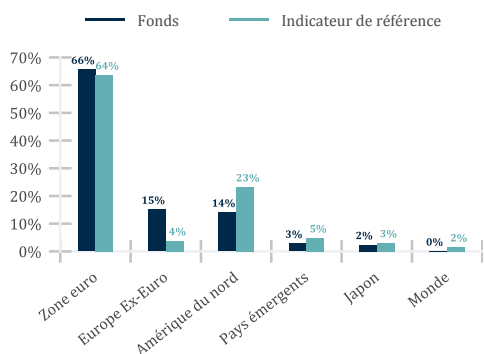


CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

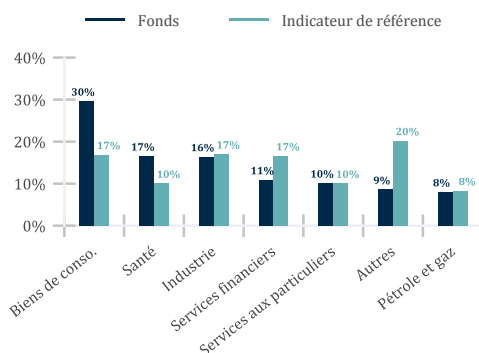
Titres vifs	60,5%
OPC	39,5%
Nombre de lignes en portefeuille	56

Caractéristiques de la poche actions

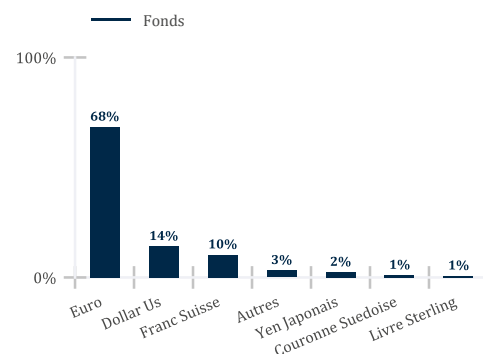
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externes)



RÉPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
FCP LAZ.ACT.AMERICAINES-A-(3D)	Actions	5,0%
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)	Actions	3,2%
HERMES INTERNATIONAL SA	Actions	3,1%
ROCHE HOLDING AG. (BON JCE)	Actions	3,1%
SANOFI	Actions	2,8%
DANONE	Actions	2,6%
ESSILORLUXOTTICA SA	Actions	2,6%
CARREFOUR	Actions	2,5%
FCP LAZ. ACTS. EMERGENTES -I-	Actions	2,4%
AXA	Actions	2,4%
Total		29,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
LAZ.EURO SHORT DURATION-IC(3D)	FCP LAZARD VARIABLE FI. (3D)
Renforcements	Allègements
SANOFI	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	
M6 - METROPOLE TELEVISION SA	

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

Informations 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.

"Le prospectus et le DICI pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zürich, Suisse. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Genève."