

<b>Actif net du fonds</b>	581,36 M€	<b>Code ISIN</b>	FR0000292302	<b>MORNINGSTAR</b>
<b>Valeur liquidative</b>	364,31 €	<b>Code Bloomberg</b>	OBJPATR	<b>OVERALL</b> ★★★★★

Pays d'enregistrement

**GÉRANT**



Philippe Ducret

**ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE**

La croissance est restée forte aux Etats-Unis, à +3,5% au troisième trimestre 2018. Dans ce contexte, le taux de chômage a atteint un nouveau point bas à 3,7% et le salaire horaire progresse à son rythme le plus élevé depuis 2009. Les indices ISM restent élevés malgré un repli notable de l'indice manufacturier. En revanche, le secteur résidentiel continue de montrer des signes de tassement, aussi bien pour les volumes et les prix de vente que pour la construction.

Dans la zone euro, la croissance a ralenti nettement à +0,6%, notamment du fait d'un ralentissement brutal en Italie sur fonds d'inquiétudes politiques liées au budget 2019. En effet, le gouvernement italien a confirmé viser un déficit de 2,4% en 2019, très supérieur à ce que la Commission Européenne attendait. Par ailleurs, le changement de normes environnementales a perturbé la production automobile, ce qui a pesé sur l'activité, notamment en Allemagne.

La croissance chinoise a ralenti à 6,5% et les indices PMI ont baissé au mois d'octobre, notamment dans le secteur manufacturier.

**ÉCHELLE DE RISQUE\***



Durée de placement recommandée de 5 ans

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE**

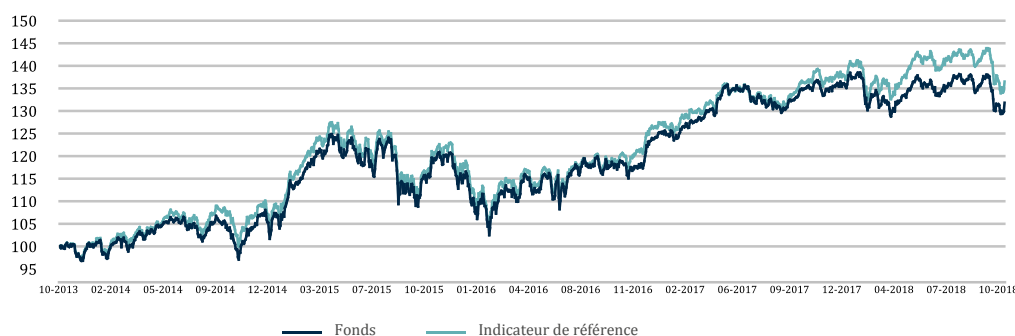
10% Eonia capitalisé NR € ; 5% Eonia capitalisé + 3% NR € ; 5% TR Global focus Convertible NR € ; 5% ML Euro Government NR € ; 45% SBF 120 NR € ; 30% MSCI AC World NR €

**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	09/05/88
Date de 1ère VL de la part	09/05/88
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 prochain 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%

\*Échelle 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.

**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	2018	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	
Fonds	-4,14%	-2,64%	-3,41%	10,64%	31,82%	377,97%	3,43%	5,68%	
Indicateur de référence	-4,87%	-0,29%	-1,54%	13,16%	36,51%		4,21%	6,42%	
Écart	0,73%	-2,35%	-1,87%	-2,52%	-4,69%		-0,78%	-0,74%	
CAC 40	-7,24%	-2,12%	-5,33%	11,68%	33,16%		3,75%	5,89%	
MSCI World	-5,02%	3,53%	4,01%	22,52%	66,76%		7,00%	10,77%	
S&P 500	-4,74%	8,64%	9,75%	32,54%	99,96%		9,85%	14,87%	

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

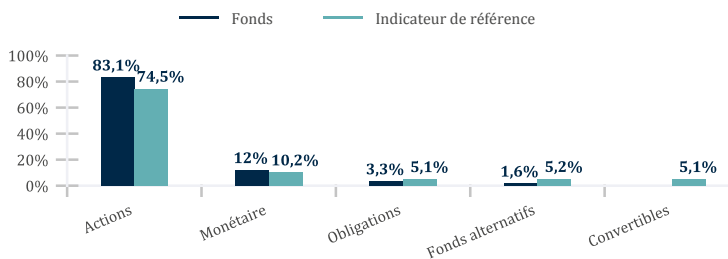
	Fonds	Indicateur de référence
2017	8,99%	8,47%
2016	7,49%	7,02%
2015	8,08%	8,41%
2014	6,18%	7,90%
2013	14,28%	15,81%

**RATIOS DE RISQUE\***

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	8,23%	10,44%
Indicateur de référence	9,15%	10,54%
<b>Tracking Error</b>	2,53%	2,45%
<b>Ratio d'information</b>	-0,74	-0,33
<b>Ratio de sharpe</b>	-0,37	0,35
<b>Alpha</b>	-2,13	-0,63
<b>Bêta</b>	0,87	0,96

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

## RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

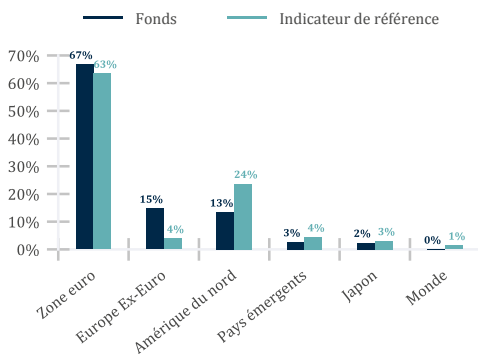


## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

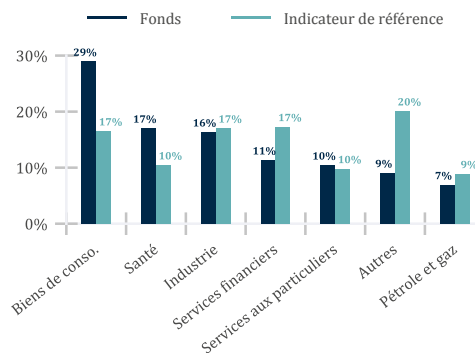
Titres vifs	63,0%
OPC	37,0%
Nombre de lignes en portefeuille	58

## Caractéristiques de la poche actions

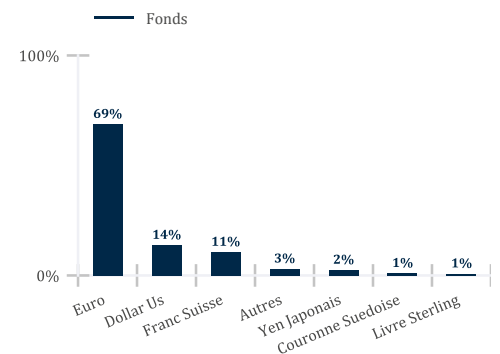
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externes)



### RÉPARTITION PAR DEVISE



## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
FCP LAZ.ACT.AMERICAINES-A-(3D)	Actions	5,3%
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)	Actions	3,2%
HERMES INTERNATIONAL SA	Actions	3,0%
ROCHE HOLDING AG. (BON JCE)	Actions	3,0%
ESSILORLUXOTTICA SA	Actions	2,9%
SANOFI	Actions	2,9%
CARREFOUR	Actions	2,5%
AXA	Actions	2,5%
NESTLE SA (NOMINATIVE)	Actions	2,4%
OREAL (L')	Actions	2,3%
<b>Total</b>		<b>30,2%</b>

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
UNITED TECHNOLOGIES CORP	
Renforcements	Allègements
HERMES INTERNATIONAL SA	MERCK KGAA
M6 - METROPOLE TELEVISION SA	GIVAUDAN (NOMINATIVE)
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	GEA GROUP AG

## 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."