

Actif net total (Millions €)	191,1	Valeur liquidative (€) Part R	111,09	Code Isin	FR0012355139
Date de création	31/12/2014				

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBoFAML Euro Government Index NR €. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - ALLOCATION TACTIQUE

Octobre a été marqué par une correction importante des indices actions : -6,6% pour l'Euro Stoxx, -6,8% pour le S&P 500 en dollar, -9,4% pour le Topix en yen, et -8,7% pour le MSCI Emerging Markets en dollar (tous dividendes réinvestis). Le démarrage de la baisse a été concomitant à un mouvement de hausse des taux obligataires. Quand ceux-ci se sont retournés à la baisse, la chute des actions ne s'est pas interrompue, des inquiétudes relatives à la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine ayant notamment pris le relai alors que l'Italie était dans l'attente de la révision de sa note par les agences de notation. Sur le mois, le taux d'Etat américain à 10 ans a monté de 8 point de base, le 10 ans allemand a baissé de 8 points. L'écartement des spreads souverains et de crédit a pesé sur les indices obligataires : +0,1% pour l'indice FTSE MTS des obligations d'Etat en euro, -0,1% pour l'indice iBoxx des obligations investment grade, -0,5% pour les obligations financières subordonnées et -1,0% pour les obligations high yield en euro les plus liquides. L'euro a baissé de 2,5 % contre dollar et de 3,1% contre yen.

Le fonds a pâti de sa surexposition aux actions américaines, ainsi que de son exposition au crédit financier subordonné et au crédit high yield. Il a bénéficié de sa sous-exposition aux actions émergentes. En absolu, la baisse des taux en euro a été bénéfique à la performance mais s'est avérée coûteuse en relatif, le fonds ayant une sensibilité inférieure à celle de son indice.

En début de mois, nous avons allégé de moitié l'exposition aux actions émergentes (-1,1%) au profit de l'exposition aux actions américaines (+0,5%) et japonaises (+0,6%). L'exposition aux actions du fonds a été ajustée de +1,1% dans le cadre du rebalancement de fin de mois, à hauteur de 0,7% sur les actions américaines et 0,4% sur les actions de la zone euro (CAC à 5093).

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE OBLIGATAIRE

Le mois d'octobre a été marqué par un vif regain d'aversion pour le risque sur les marchés financiers. Fin septembre, l'annonce du projet de budget italien pour 2019 puis son rejet par Bruxelles ont entraîné une hausse des taux longs italiens et une détente des taux de référence allemands de 8 bps sur le 10 ans à 0,39% et de 10 bps sur le 5 ans et 2 ans à -0,19% et -0,62% respectivement.

De plus, la crainte d'un emballement des taux longs américains ainsi que des publications de résultats d'entreprises décevantes ont pesé sur les actifs risqués.

De son côté, la BCE a maintenu son calendrier de sortie de la politique monétaire accommodante.

Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont écartés sur toutes les classes d'actifs sur le mois d'octobre

L'exposition aux emprunts d'Etat représente 55% de la partie allouée aux obligations, principalement investi sur la France.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE ACTIONS EURO

Bousculé par de très nombreux profit-warnings, notamment dans le secteur de l'automobile, inquiet de la situation en Italie et de la consommation en Chine, le marché baisse fortement en octobre. L'eurostoxx recule de 6,62% sur le mois, pénalisé dans la première quinzaine par la baisse des titres à multiples élevés, comme dans le luxe et la technologie par exemple, puis par certaines publications. La poche actions a pu bénéficier de cette rotation en début de période et quoique pénalisée elle aussi par certains résultats décevants qui ont entraîné une grande volatilité de la performance relative, elle termine tout de même ce mois très négatif en surperformance. Amundi fait une publication correcte mais baisse tout de même sur le mois. Plus généralement les matières premières, les services financiers et les services utilitaires contribuent négativement. La santé poursuit en revanche sa forte remontée entamée au printemps, avec de bonnes contributions de Merck KGaA et Sanofi. Carrefour confirme aussi son redressement, de même que Publicis. Les biens industriels, l'assurance, les médias et la banque contribuent également positivement.

ECHELLE DE RISQUE*



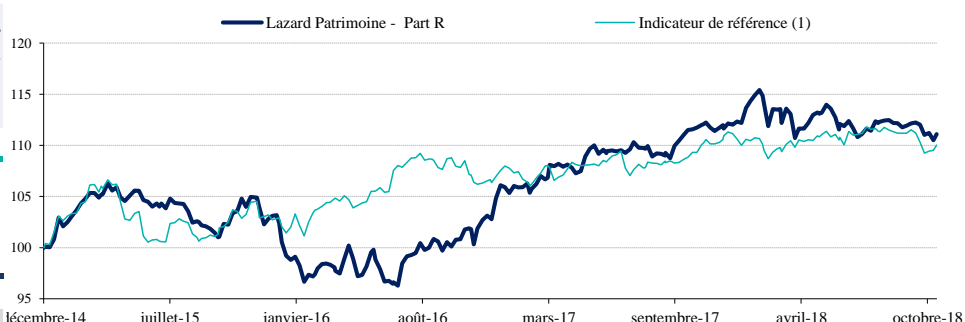
INDICATEUR DE REFERENCE

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBoFAML Euro Government Index NR €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	2,5% Max
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion	Part R 1,40% TTC max
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Conditions de rachat	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
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



* 31/12/2014

Performances cumulées ⁽²⁾	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Lazard Patrimoine - Part R	-1,0%	-1,0%	-0,9%	7,3%	-	11,1%
<i>Indice composite ⁽¹⁾</i>	<i>-1,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-</i>	<i>10,0%</i>

*Création le 31 décembre 2014

⁽¹⁾ 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBoFAML Euro Government Index NR € depuis le 01/12/2017 auparavant 20% MSCI World AC ND en euros + 80% EuroMts Global

⁽²⁾ Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatifs s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

Performances calendaires ⁽²⁾	2017	2016	2015	2014	2013
Lazard Patrimoine - Part R	6,5%	2,1%	3,2%	-	-
<i>Indice composite (1)</i>	<i>2,1%</i>	<i>4,8%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

RATIOS DE RISQUE **

	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Patrimoine	5,1%	5,3%
Indice composite	3,3%	3,0%
Tracking error	3,9%	5,9%
Ratio d'information	- 0,17	0,05

** Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

Actions

Exposition max = 40% / exposition min = 0%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	19,8%	20,0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	4,6%	3,9%
Actions Emergentes	1,1%	2,2%
Actions US	12,0%	11,1%
Actions Japon	1,9%	1,5%
Actions Autres	0,1%	1,3%

Principaux titres actions

SAP SE	0,03%
SANOFI	0,03%
UNILEVER	0,02%
LVMH	0,02%
ALLIANZ SE	0,02%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	12,7%	11,3%
JPY	2,0%	1,5%
SEK	5,3%	0,2%
Devises émergentes	1,1%	1,5%
Autres	1,7%	3,5%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	2,1	6,0

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	4,0	6,0
Zone US	-1,9	0,0

Répartition des investissements obligataires

Obligations d'Etats	44,4%
Obligations privées	27,7%
- Corporate Investment Grade	11,1%
- Corporate High Yield	3,4%
- Financières Senior	5,6%
- Financières Subordonnées	7,5%

En pourcentage de l'actif net total

Arbitrages tactiques

Futures Euro Bund	+9,6% (sensi +0.8)
Futures Euro BTP	-9,5% (sensi -0.7)

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Contacts :
Souscriptions/rachats
CACEIS BANK / LFG
01.57.78.14.14

Informations 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.

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr