

Actif net du fonds	400,65M€	Date de création (part)	31/12/2014	MORNINGSTAR
Valeur liquidative	114,48 €	Code Isin	FR0012355139	Overall ★★★★★
		Code Bloomberg	LAZPATR FP Equity	

Pays d'enregistrement

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Favier et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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 Broad Market 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

Les actions ont démarré le mois en baisse suite à la publication d'un mauvais chiffre pour l'enquête ISM du secteur manufacturier aux Etats-Unis. «La phase 1» de l'accord auquel sont parvenus Etats-Unis et Chine dans leur négociation commerciale et l'éloignement de la perspective d'un Brexit sans accord a permis un rebond. En devise locale, dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +1,3% sur le mois, le S&P 500 de +2,1%, le Topix de +5,0% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +4,2%. Comme prévu la Fed a baissé pour la troisième fois son taux directeur de 25 points de base. Le reflux des incertitudes s'est traduit par une remontée des taux d'Etats (+13 points de base pour le 10 ans allemand), partiellement compensée par le resserrement des spreads de crédit. L'indice ICE BofAM des obligations d'Etats s'est replié de 1,1%. Sur le compartiment du crédit en euro, les indices iBoxx ont baissé de -0,2% pour les obligations investment grade et le high yield le plus liquide, alors que les obligations financières subordonnées montaient de +0,2% pour. L'euro s'est apprécié de +2,3% contre dollar et contre yen.

Le fonds a profité de la surpondération des actions européennes et américaines, d'une sensibilité aux taux d'intérêt de la zone euro inférieure à celle de son indice et de ses investissements en dette subordonnée et high yield. Il a pâti de la sous-pondération des actions émergentes et de la baisse des taux américains en début de mois.

En début de mois, nous avons renforcé les actions euro et américaines (+2,4% chacune) après la forte baisse consécutive au mauvais ISM manufacturier (CAC à 5423). Nous sommes revenus sur ce mouvement en allégeant actions euro et américaines (-2,4% chacune) la semaine suivante quand la probabilité d'un Brexit sans accord a semblé augmenter et que la confrontation commerciale sino-américaine s'est tendue (CAC à 5460). Nous avons également clôturé la position en sensibilité négative aux taux américain (+2,1 point, 10 ans à 1,55).

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE OBLIGATAIRE

Le mois d'octobre a été marqué par plusieurs événements. La réalisation d'un accord partiel entre la Chine et les US ainsi que le report du Brexit au 31 janvier ont provoqué une forte remontée des taux souverains. La Fed, après avoir réalisé une troisième baisse de 25 bps de son taux directeur, a annoncé qu'elle comptait adopter une position attentiste.

Les données macroéconomiques restent mitigées, toujours aucun signe d'amélioration pour le secteur manufacturier mais, à l'inverse, de très bons rapports sur l'emploi. Dans ce contexte, les primes de risques se sont resserrées sur toutes les classes obligataires à l'exception du High Yield. En effet, les résultats des entreprises sur le troisième trimestre restent mitigés et les discours des dirigeants sont beaucoup plus prudents. Compte tenu de la hausse des taux, seuls les actifs les plus risqués (financières subordonnées et Corporate hybrides) ont réalisé des performances positives en octobre. La marge contre Etat se resserre donc de 10 bps pour le crédit financier Senior et pour le crédit corporate Senior à 86 bps et à 98 bps respectivement, de 15 bps pour les financières subordonnées à 165 bps et de 10 bps pour les hybrides corporate IG à 196 bps (indices Ice BofAML).

Le marché primaire reste actif et totalise (hors Covered Bonds) 24 Mds€ d'émissions brutes de dettes financières et 34 Mds€ de dettes corporate selon Barclays.

La structure du portefeuille obligataire est maintenue quasi inchangée dans un contexte de forte tension des taux de référence et de légère surperformance du crédit. Nous privilégions le crédit au détriment des émetteurs souverains et parmi le crédit, les dettes financières subordonnées.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE ACTIONS EURO

En octobre, la perspective d'un "no-deal" Brexit s'éloigne presque définitivement tandis qu'un accord commercial entre la Chine et les États-Unis se rapproche. Par voie de conséquence, l'appétit des investisseurs pour le risque augmente. Les taux longs se tendent quelque peu en Europe, malgré le baroud d'honneur de Marion Draghi lors de sa dernière réunion à la tête de la BCE, et les marchés actions montent. Le rendement du Bund passe de -0,60% à -0,40% et l'Eurostoxx progresse de 1,25% pour terminer tout près de son plus haut de l'année, malgré une journée du 30 octobre pénalisée par la publication de Banco Santander, inquiétante quant à la poursuite de l'évolution de la réglementation bancaire européenne, toujours aussi hostile, dilutive et délétaire. La poche action repère ce jour-là une grande partie de la surperformance acquise pendant le mois mais termine tout de même octobre au-dessus de l'indice, grâce à la technologie, l'automobile et les voyages et loisirs. Il souffre des déconvenues de Publicis, Anheuser Bush, Cap Gemini et Heineken, mais bénéficie des bonnes performances de STMicroelectronics, Air France, Daimler, AstraZeneca et Atos.

ECHELLE DE RISQUE*



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS DEPUIS CRÉATION)



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées ⁽²⁾	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Lazard Patrimoine - Part RC	0,0%	5,6%	3,1%	12,5%	-	14,5%
Indice composite ⁽¹⁾	-0,6%	10,4%	10,3%	13,3%	-	21,4%

*Création le 31 décembre 2014

⁽¹⁾ 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR € depuis le 02/01/2019 auparavant 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR € depuis le 01/12/2017 et auparavant 20% MSCI World AC ND en euros + 80% EuroMts Global
⁽²⁾ Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

Performances calendaires ⁽²⁾

	2018	2017	2016	2015	2014
Lazard Patrimoine - Part RC	-3,4%	6,5%	2,1%	3,2%	-
Indice composite ⁽¹⁾	0,0%	2,1%	4,8%	-	-

Performances annuelles glissantes ⁽²⁾

	31/10/19	31/10/18	31/10/17	31/10/16	31/10/15
Lazard Patrimoine - Part RC	3,1%	-0,9%	10,1%	-1,7%	-
Indice composite ⁽¹⁾	10,3%	-0,2%	3,0%	3,4%	-

RATIOS DE RISQUE **

	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Patrimoine - Part RC	5,7%	4,8%
Indice composite ⁽¹⁾	3,4%	3,2%
Tracking error	5,1%	4,5%
Ratio d'information	-1,33	-0,06
Ratio de sharpe	0,60	0,88
VaR 99% - 1 mois	3,78%	

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

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 financière	Part IC 1,38% 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

*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.

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €

Actions		
Exposition max = 40% / exposition min = 0%		
	Fonds	Indice
Exposition nette :	24,3%	20,0%

Exposition géographique actions		
	Fonds	Indice
Actions Europe	7,4%	3,7%
Actions Emergentes	0,9%	2,3%
Actions US	14,6%	11,1%
Actions Japon	1,3%	1,5%
Actions Autres	0,2%	1,4%

Principaux titres actions	
MICROSOFT CORP	0,75%
ALPHABET- A	0,66%
VISA INC CLASS A	0,53%
MERCK AND	0,50%
MEDTRONIC PLC	0,46%
En pourcentage de l'actif net total	

Devises		
	Fonds	Indice
USD	11,0%	11,5%
JPY	1,2%	1,4%
SEK	4,7%	0,2%
Devises émergentes	0,8%	1,6%
Autres	0,4%	3,5%
En pourcentage de l'actif net total		

Obligations		
Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -5		
	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	0,0	5,6

Répartition géographique de la sensibilité		
	Fonds	Indice
Zone Euro	0,0	5,6
Zone US	0,0	0,0

Répartition des investissements obligataires	
Obligations d'Etats	34,4%
Obligations privées	32,3%
- Corporate Investment Grade	6,5%
- Corporate High Yield	3,9%
- Financières Senior	6,1%
- Financières Subordonnées	15,8%

En pourcentage de l'actif net total

Caractéristiques de la poche obligataire	
Sensibilité crédit (%)	5,3
Spread de crédit (bps)	137
Maturité moyenne (années)	5,4
Taux actuariel (%)	1,2

En pourcentage de la poche obligataire

Arbitrages tactiques

N/A

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Souscriptions/rachats
CACEIS Bank / LFG
01.57.78.14.14

Informations et données 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.