LAZARD
FRÈRES GESTION

Septembre 2017

Objectif Alpha Allocation

Diversifié	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total de la Sicav (Millions €)
Action A	FR0010438168	70 739,07	7,71	7,78
Action B	FR0010449538	129,01	0,07	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à réaliser, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à 5% l'an.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, l'ouragan Harvey a pesé sur l'activité en août, surtout sur la production industrielle (-0,9% m/m). Il a aussi fait augmenter les inscriptions hebdomadaires au chômage. En revanche, il a dopé les ventes de voitures en septembre (+15,2% m/m), de nombreux américains ayant dû remplacer leur véhicule. Les indices ISM ont fortement progressé en septembre. L'inflation sous-jacente en août a surpris favorablement (+0,2% m/m) mais le déflateur sous-jacent de la consommation privée a déçu (+0,1% m/m). A l'issue de sa réunion de septembre, la Fed a maintenu ses prévisions d'une hausse des taux supplémentaire en décembre et de trois l'année prochaine. Elle a également annoncé que la réduction de son bilan débuterait en octobre.

Dans la zone euro, l'indice PMI composite est reparti à la hausse en septembre (56,7 contre 55,7) et les ventes d'automobiles ont bien progressé en août (+2,9% m/m). En estimation rapide, l'inflation sous-jacente a légèrement ralenti en septembre (+1,1% contre +1,2%). Les élections fédérales en Allemagne se sont soldées par une large victoire du parti conservateur d'Angela Merkel. Toutefois, le passage dans l'opposition des sociaux-démocrates rend plus difficile la constitution d'un gouvernement de coalition.

En Chine, les données d'activité du mois d'août mettent en évidence une dégradation de la conjoncture à l'été, en raison notamment d'un durcissement de la règlementation environnementale.

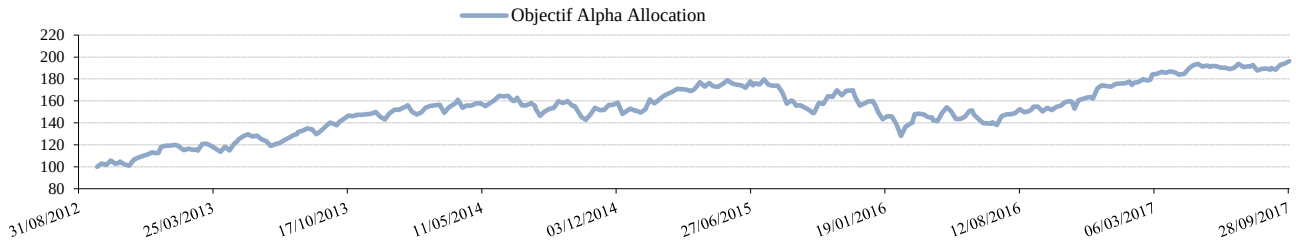
COMMENTAIRE DE GESTION ALLOCATION TACTIQUE

Les actions des marchés développés ont rebondi en septembre, aidées par la dépréciation de l'euro et du yen contre dollar, la remontée des taux d'intérêt et du pétrole, favorable aux valeurs financières et énergétiques, ainsi que par le projet de réforme fiscale aux Etats-Unis. En devise locale l'Euro Stoxx a progressé de 4,5%, le Topix de 4,3% et le S&P 500 de 2,1%. L'euro s'est déprécié de 0,8% contre dollar et apprécié de 1,5% face au yen. L'indice MSCI des actions émergentes en dollars a baissé de 0,4%, la hausse des taux américains et du dollar leur étant moins favorable. Les nouvelles rassurantes sur le front de l'inflation et de la politique aux Etats-Unis, conjuguées à une révision en hausse des prévisions de taux par la Fed, se sont traduites par une tension des taux d'intérêt (+22 points de base pour le taux à 10 ans de l'Etat américain et +10 pour celui de l'Etat allemand). Par conséquent, l'indice FTSE MTS des obligations d'Etat a baissé de 0,6%. D'après les indices iBoxx, les obligations investment grade ont cédé 0,2%, les obligations financières subordonnées sont restées stables et les obligations high yield en euro les plus liquides ont progressé de 0,5%.

La Sicav a bénéficié de son exposition aux actions européennes et américaines, de ses investissements en obligations à haut rendement et subordonnées financières et de sa sensibilité négative aux taux américains et de la zone euro. Elle a pâti de sa position nette vendeuse de dollar contre euro.
Les expositions du portefeuille ont été maintenues sur le mois.

PERFORMANCES - Action A

HISTORIQUE DE PERFORMANCES *(5 années)*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Alpha Allocation	4,1%	13,4%	29,5%	26,4%	96,3%	41,5%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Alpha Allocation	29,5%	8,1%	14,4%	3,3%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Alpha Allocation	8,3%	5,7%	-0,7%	35,2%	26,6%

** Toutes les performances sont nettes de frais et coupons nets réinvestis.*
Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

ECHELLE DE RISQUE**

1	2	3	4	5	**6**	7

***Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)*

RATIOS DE RISQUE

Indicateur		1 an	3 ans
Volatilité	*Objectif Alpha Allocation*	*11,6%*	*15,6%*

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

Sensibilité (*en couverture et en exposition*)	
Sensibilité futures inclus	-4,4
Sensibilité hors futures	0,5

LAZARD
FRÈRES GESTION

Septembre 2017

Objectif Alpha Allocation

PRINCIPAUX TITRES

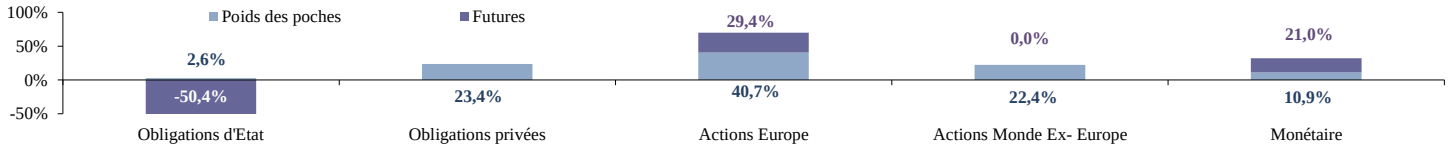
Principaux titres	% Actif
Fcp Obj. Acts. Emergentes -I-	16,8%
Fcp Obj.Capital Fi.-Ic- (3D)	15,5%
Lazard Objectif Alpha Euro-A3D	13,0%
Fcp Obj.Recovery Euroz.-A-(3D)	9,9%
Objectif Alpha Europe -A- (3D)	8,0%

EXPOSITION NETTE EN DEVISES

Maximum : 100%

Dollar	-4,5%
Yen	0,5%
Autres	27,0%

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Exposition obligataire
(en couverture et en exposition)

Exposition nette : -24,4%

Exposition actions
(en couverture et en exposition)

Exposition max = 100% / exposition min = -20%

Exposition nette : 92,4%

Exposition aux fonds alternatifs

Exposition max = 10% / exposition min = 0%

Exposition nette : 0,0%

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

REPARTITION DE LA POCHE TAUX	
Obligations d'Etat	**9,9%**
Titres en direct	9,9%
Obligations privées	**90,1%**
Fcp Obj. Alpha Haut Rendem.-C-	20,6%
Fcp Obj.Capital Fi.-Ic- (3D)	59,7%
Objectif Capital Fi. H CHF	4,9%
Objectif Crédit Fi. H CHF	4,8%
Total	**100%**

en pourcentage de la poche taux

REPARTITION DE LA POCHE ACTIONS	
Actions Euro	**48,9%**
Objectif Alpha Euro	20,6%
Objectif Recovery Eurozone	15,7%
Lazard Equity Expansion S	2,0%
Lazard Equity Expansion F	10,6%
Actions Internationales	**8,8%**
Objectif Alpha Monde	8,8%
Actions Emergentes	**26,7%**
Objectif actions Emergentes	26,7%
Actions Europe	**15,6%**
Objectif Alpha Europe	12,6%
Objectif Mid Caps Europe	2,9%
Total	**100%**

en pourcentage de la poche actions

CARACTERISTIQUES

Code ISIN Action A : FR0010438168 / Action B : FR0010449538

Code Bloomberg Action A : LAZOAAA / Action B : LAZOAAB

Forme juridique SICAV

OPCVM d'OPCVM

Classification AMF OPCVM diversifié

Devise Euro

Horizon de placement > à 5 ans

Valorisation Quotidienne

Dépositaire Lazard Frères Banque

Société de gestion Lazard Frères Gestion

Régime fiscal Capitalisation

Date de création 05/04/2007

Frais de gestion
directs: Action A : 0,25%TTC de l'actif net
Action B : 1%TTC de l'actif net
indirects : 5% maximum TTC de l'actif net

Commission de souscription
4% TTC maximum négociable

Frais courants et commissions de mouvement
Se référer au prospectus pour plus d'informations

Commission de rachat
Néant

Conditions de souscription
Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 10h00.
Règlement et date de valeur
Souscription J (date VL) + 3 ouvrés

Rachat J (date VL) + 3 ouvrés

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

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 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. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.