

Actif net du fonds	556,79 M€	Code ISIN	FR0000292302	MORNINGSTAR
Valeur liquidative	369,42 €	Code Bloomberg	OBJPATR	OVERALL ★★★★★

Pays d'enregistrement



GÉRANT



Philippe Ducret

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

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 débiterait 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 réglementation environnementale.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

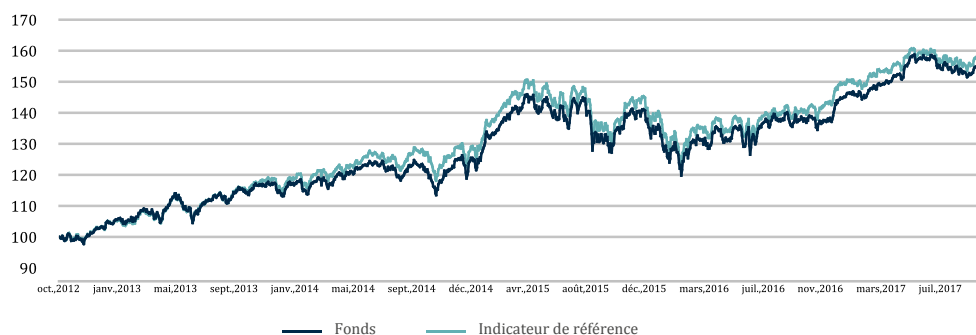
10% Eonia capitalisé ; 5% Eonia capitalisé + 3% ; 5% TR Global focus Convertible ; 5% EuroMTS Global ; 45% SBF 120 ; 30% MSCI AC World

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPCVM Diversifié
Eligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	15/06/88
Date de 1ère VL de la part	15/06/88
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	Lazard Frères Gestion SAS
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) + 1 ouvré
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'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 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	2017	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	2,66%	7,60%	13,51%	28,33%	57,70%	8,67%	9,54%
Indicateur de référence	2,92%	7,18%	13,88%	25,64%	61,55%	7,91%	10,07%
Écart	-0,26%	0,42%	-0,37%	2,69%	-3,85%	0,76%	-0,53%
CAC 40	4,90%	11,80%	22,53%	29,57%	78,76%	9,02%	12,32%
MSCI World	2,82%	3,51%	12,33%	33,45%	83,31%	10,10%	12,88%
S&P 500	2,19%	1,54%	11,44%	42,30%	106,28%	12,48%	15,58%

PERFORMANCES CALENDAIRES

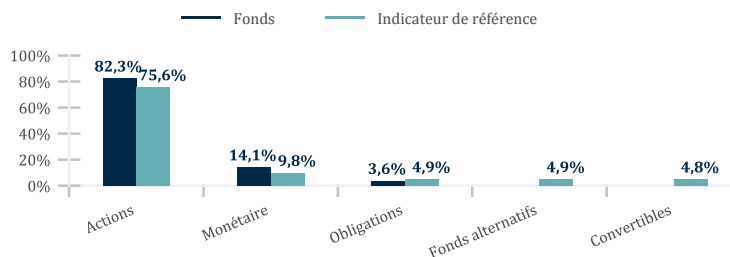
	Fonds	Indicateur de référence
2016	7,49%	7,02%
2015	8,08%	8,41%
2014	6,18%	7,90%
2013	14,28%	15,81%
2012	13,51%	12,53%

RATIOS DE RISQUE*

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	7,63%	12,40%
Indicateur de référence	7,91%	12,42%
Tracking Error	2,40%	2,13%
Ratio d'information	-0,15	0,37
Ratio de sharpe	1,82	0,72
Alpha	0,73	0,86
Bêta	0,92	0,98

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Titres vifs 60%

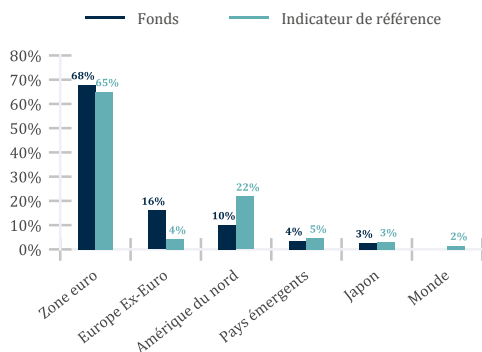
OPC 40%

Nombre de lignes en portefeuille

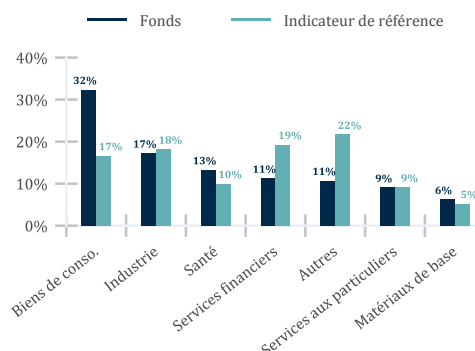
58

Caractéristiques de la poche actions

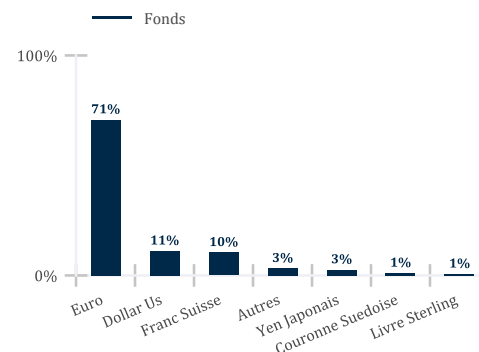
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externe)



RÉPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
FCP OBJ.ACT.AMERICAINES-A-(3D)	Actions	4,7%
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)	Actions	3,8%
OBJECTIF SM.CAPS EURO -A- (3D)	Actions	3,1%
FCP OBJ. ACTS. EMERGENTES -I-	Actions	2,9%
HERMES INTERNATIONAL SA	Actions	2,9%
ESSILOR INTERNATIONAL	Actions	2,6%
BNP PARIBAS	Actions	2,4%
AXA	Actions	2,4%
FCP OBJ. SMALL CAPS FRANCE-A3D	Actions	2,3%
AIR LIQUIDE (L')	Actions	2,3%
Total		29,5%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	VINCI
Renforcements	Allègements
ROCHE HOLDING AG. (BON JCE)	HERMES INTERNATIONAL SA
OREAL (L')	HEINEKEN NV
CARREFOUR	RICHEMONT AG (CIE FIN.) (NOMI)

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 07 58
(fax 01 44 13 08 30)

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."