

Actif net du fonds 605,09 M€  
Valeur liquidative 373,24 €

Code ISIN FR0000292302  
Code Bloomberg OBJPATR

**MORNINGSTAR**  
OVERALL ★★★★★

Pays d'enregistrement

**GÉRANT**



Philippe Ducret

**ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE**

Aux Etats-Unis, les données d'activité et les enquêtes de confiance font état d'une bonne dynamique au T2 2018. La consommation a été solide en mars (+0,5% m/m) et avril (+0,4% m/m), après deux mauvais mois en janvier et février, et les indices ISM ont rebondi en mai, passant de 57,3 à 58,7 dans le secteur manufacturier et de 56,8 à 58,6 dans le secteur non-manufacturier. A 218 000, les créations d'emplois du secteur privé sont restées fortes en mai. Le taux de chômage a de nouveau baissé pour se situer à 3,8%. L'inflation sous-jacente se redresse progressivement (+2,2% sur un an en mai).

Dans la zone euro, le PMI composite s'est de nouveau dégradé en mai, passant de 55,1 à 54,1. Le repli sur les derniers mois pourrait s'expliquer par des facteurs ponctuels (grèves, météo, jours fériés). Après une baisse en avril liée à des effets calendaires, l'inflation sous-jacente a rebondi en mai pour s'établir à +1,1% sur un an. Plus de deux mois après les élections législatives italiennes, le Mouvement cinq étoiles et la Ligue du Nord sont parvenus à constituer un gouvernement. En Espagne, le premier ministre Mariano Rajoy (Parti populaire) a été contraint à la démission suite au vote d'une motion de censure. Il a été remplacé par Pedro Sanchez (Parti socialiste), à la tête d'un gouvernement minoritaire.

En Chine, les statistiques d'activité sont mitigées. La production industrielle a rebondi en avril mais les ventes au détail et l'investissement ont ralenti. Les exportations et les importations restent dynamiques. La croissance du crédit semble se stabiliser, après un net ralentissement sur les derniers mois. Les enquêtes PMI ne montrent pas d'affaiblissement de la conjoncture au T2 2018. Après une amélioration en avril, le PMI composite officiel est passé de 54,1 à 54,6 et celui de Caixin s'est stabilisé à 52,3.

**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 €

**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.

**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	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	CACEIS Fund Admin
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) + 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%

\*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.

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Cumulées					Annualisées	
	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	0,16%	-0,25%	0,32%	10,86%	41,29%	3,50%	7,16%
Indicateur de référence	0,88%	2,62%	4,55%	13,32%	49,00%	4,26%	8,30%
Écart	-0,72%	-2,87%	-4,23%	-2,46%	-7,70%	-0,76%	-1,14%
CAC 40	-1,05%	3,27%	4,50%	15,94%	53,68%	5,05%	8,97%
MSCI World	4,15%	3,36%	7,48%	17,16%	74,01%	5,42%	11,72%
S&P 500	5,66%	4,33%	9,07%	25,77%	98,34%	7,94%	14,68%

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

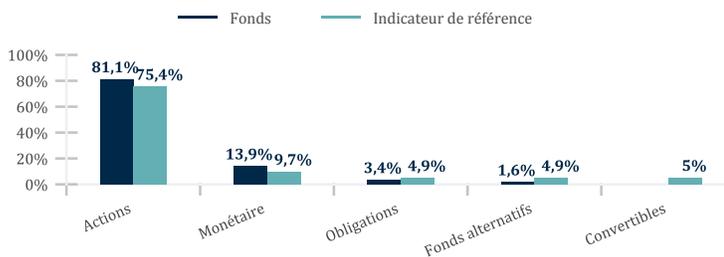
	Fonds	Indicateur de référence
2017	8,99%	8,47%
2016	7,49%	7,02%
2015	8,08%	8,41%
2014	6,18%	7,90%
2013	14,28%	15,81%

**RATIOS DE RISQUE\***

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	6,85%	12,31%
Indicateur de référence	7,12%	11,95%
<b>Tracking Error</b>	2,18%	2,20%
<b>Ratio d'information</b>	-1,79	-0,34
<b>Ratio de sharpe</b>	0,09	0,27
<b>Alpha</b>	-3,41	-0,73
<b>Bêta</b>	0,91	1,01

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

## RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

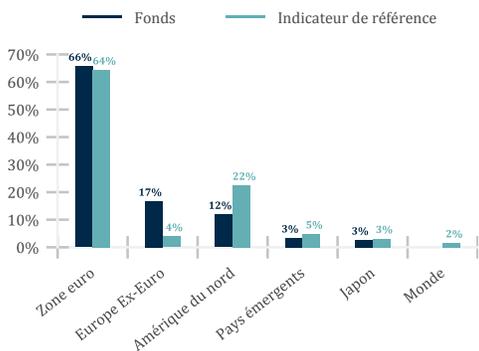


## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

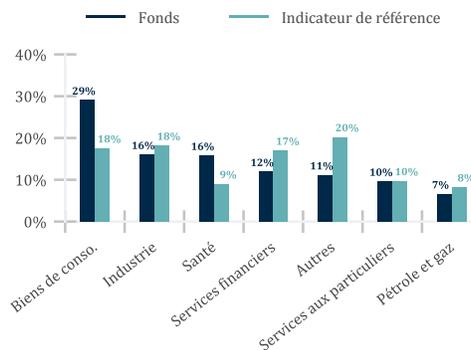
Titres vifs	59,6%
OPC	40,4%
Nombre de lignes en portefeuille	59

## Caractéristiques de la poche actions

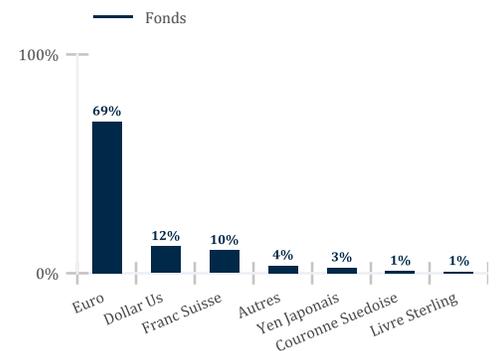
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externes)



### RÉPARTITION PAR DEVISE



## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
FCP LAZ.ACT.AMERICAINES-A-(3D)	Actions	4,7%
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)	Actions	3,0%
FCP LAZ. ACTS. EMERGENTES -I-	Actions	2,9%
LAZARD SMALL CAPS EURO -I-(3D)	Actions	2,8%
HERMES INTERNATIONAL SA	Actions	2,8%
ESSILOR INTERNATIONAL	Actions	2,8%
SANOFI	Actions	2,7%
AXA	Actions	2,6%
BNP PARIBAS	Actions	2,6%
ROCHE HOLDING AG. (BON JCE)	Actions	2,5%
<b>Total</b>		<b>29,4%</b>

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	FCP LAZ. RENDEMENT INFL-A-(2D)
Renforcements	Allègements
M6 - METROPOLE TELEVISION SA	HERMES INTERNATIONAL SA
MERCK KGAA	BMW(BAYERISCHE MOTORENWERKE)AG
BNP PARIBAS	PERNOD-RICARD

## 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."