

Lazard Patrimoine

Bilan au 2^{ème} trimestre 2018



Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du FCP, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Source : Morningstar. Au 30 juin 2018. L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie EUR Cautious Allocation - Global, priorité à la part institutionnelle. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur.

*Gérer avec habileté.
Faire face à l'irrationnel.*

Lazard Patrimoine est un fonds géré selon une approche patrimoniale, conçu pour les investisseurs qui souhaitent diversifier leur portefeuille tout en conservant une gestion attentive du risque.

Ce fonds bénéficie du savoir-faire de Lazard Frères Gestion en allocation d'actifs ainsi que des expertises reconnues en actions et taux.

MORNINGSTAR



LAZARD
FRÈRES GESTION

Une gestion diversifiée flexible permettant de tirer parti des opportunités de marché tout en limitant la volatilité

Lazard Patrimoine est **un fonds multi-classes d'actifs internationales dont l'exposition actions varie de 0% à 40%**. Il est, selon la société de gestion, particulièrement adapté à l'environnement actuel de rendements bas, aussi bien sur le monétaire et sur l'obligataire, qu'au sein des fonds en euros des contrats d'assurance vie.

Le fonds s'adresse plus particulièrement aux investisseurs désirant **valoriser** leur patrimoine grâce à un support **flexible** dans un cadre de **gestion attentif au risque**.

L'objectif de gestion du fonds 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 + 80% ICE BofAML Euro Government Index. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Marges de manœuvre

EXPOSITION GLOBALE DU FONDS AU RISQUE ACTIONS



EXPOSITION GLOBALE DU FONDS AU RISQUE DE TAUX



EXPOSITION GLOBALE DU FONDS AU RISQUE DE CHANGE



Nos objectifs :

Générer de la **performance** à long terme

Chercher à saisir les **opportunités** et/ou **se protéger** à court terme

Gérer l'**irrationnel**

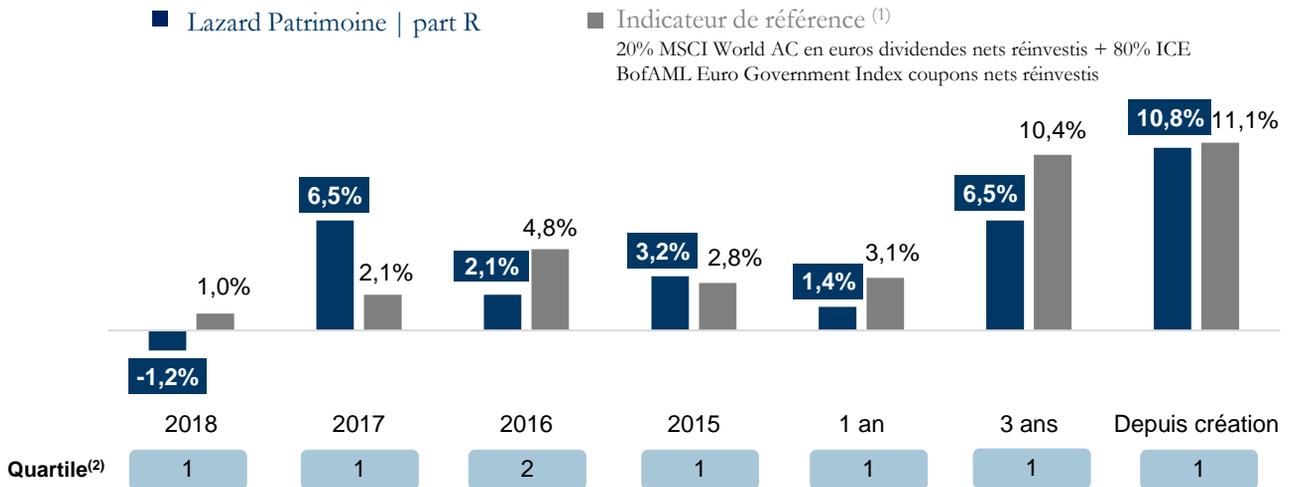
Performances cumulées et quartiles



Actif net au 30 juin 2018 : 124 millions d'euros



Date de création : 31 décembre 2014



Risques (3)	Volatilité		Tracking error	Ratio de Sharpe	Ratio d'Information
	Fonds	Indice			
1 an	5,2%	3,2%	4,3%	0,3	-0,4
3 ans	5,6%	3,6%	6,1%	0,4	-0,2

Source : Lazard. Au 30 juin 2018.

(1) Indice chaîné depuis le 31 décembre 2015. Précédemment 15% MSCI AC WORLD + 85% FTSE MTS Global nd en euros. Depuis le 20 novembre 2017, 20% MSCI World AC en euros dividendes nets réinvestis + 80% BofA ML Euro Government Index coupons nets réinvestis. Durée de placement recommandée de 3 ans.

(2) Source : Morningstar. Au 30 juin 2018. L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie EUR Cautious Allocation - Global, priorité à la part institutionnelle. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur.

(3) Calculs réalisés sur une fréquence hebdomadaire sur 1 an.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont calculées net de frais, données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur.

Rappel des principaux risques

Lazard Patrimoine est exposé aux risques suivants : Risque en capital, risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque lié à la détention d'obligations convertibles, risque de change, risques liés à l'intervention sur les marchés émergents et risque lié à la surexposition.

Échelle de risque* :

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

*L'exposition aux marchés actions et de change explique le classement du FCP dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du FCP. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du FCP, veuillez vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Nos choix tactiques par classe d'actifs au 30 juin 2018

Gestion de l'exposition aux actions

En Italie, un accord a finalement été trouvé entre le Président de la République et les responsables de la Ligue et du Mouvement Cinq Étoiles pour la constitution d'un gouvernement dirigé par Giuseppe Conte. Matteo Salvini et Luigi di Maio, les dirigeants des deux principaux partis en sont les vice-premiers ministres et vraisemblablement les vrais chefs politiques. Ce gouvernement inédit va tester les relations de l'Italie avec le reste de l'Europe, notamment si les promesses électorales sont toutes ou partiellement mises en œuvre, dans un pays qui n'a que peu de marges de manœuvre budgétaires. A ce risque se sont ajoutés la perspective d'une guerre commerciale déclarée par Donald Trump au reste du monde et quelques signes de ralentissement de l'économie chinoise.

Si le scénario central reste positif, ce qui nous dissuade d'être sous-exposé aux actions, ces risques nous conduisent à **maintenir seulement une légère surexposition** par rapport à notre surpondération observée jusqu'en mai.

Principaux mouvements :

- **Mai : Allègement de l'exposition aux actions européennes (-5%)** pour prendre du profit sur le rebond significatif observé depuis les points bas de février et mars. Les difficultés liées à la mise en place du nouveau gouvernement en Italie nous ont amené à alléger encore l'exposition à la classe d'actifs à deux reprises (-5% environ à chaque fois) pour la ramener autour de 22%.
- **Juin : Diminution de l'exposition aux actions émergentes (-5%) en faveur des actions américaines (+5%)**. La valorisation des actions émergentes reste bon marché mais le contexte devient plus compliqué, les prévisions de résultats ont été révisées en baisse, la baisse des devises face au dollar et l'accélération de l'inflation obligent un certain nombre de banques centrales à remonter leurs taux directeurs pour défendre leurs devises, enfin les tensions commerciales avec les Etats-Unis peuvent également pénaliser les sociétés, notamment les chinoises. Parallèlement, la valorisation des actions américaines s'est normalisée par rapport à décembre dernier et les dynamiques économiques et bénéficiaires sont favorables.

Gestion de la poche obligataire

- **Mai** : Ouverture d'une position vendeuse d'obligations italiennes contre Bund via des futures (pour environ 5% de l'actif), à un spread de 151 points de base, du fait des évolutions politiques en Italie. La position a été doublée en fin de mois, à un spread de 296 points de base.
- **Mai** : Dans cette même démarche de protection contre le risque politique italien, **nous avons allégé l'exposition aux obligations subordonnées financières de 6,0% et remonté la sensibilité du fonds au taux d'Etat allemand à 10 ans de 2,0** (10 ans allemand à 0,37%). Le fonds, qui avait depuis le début de l'année une sensibilité nulle aux taux d'intérêt de la zone euro et une sensibilité négative de -2 aux taux américains **est revenu à une sensibilité agrégée nulle (toujours -2 sur les taux américains et +2 sur les taux euro)**.

Gestion des devises

La devise suédoise a atteint son plus bas niveau depuis 2009 contre l'euro. Ceci s'explique par le discours très accommodant de la banque centrale. Avec une croissance qui reste très solide (+2,6% prévu en 2018), un taux de chômage qui retrouve ses plus bas des vingt dernières années, les conditions d'une normalisation de la politique monétaire sont là et devraient se traduire par une appréciation de la devise. **Nous avons donc initié une position en mars sur la Couronne Suédoise de l'ordre de 5% de l'actif sur un niveau de 10,0** (1€ = 10SEK). **Nous avons également augmenté l'exposition au dollar aux dépens des devises émergentes** en ligne avec le mouvement sur les actions.

Perspectives

La croissance reste bonne, et celle des bénéficiaires par action aussi, ce qui plaide pour une sur-exposition aux actions mais la situation politique en Italie, les craintes de guerre commerciale, et les signes de ralentissement en Chine invitent à un peu plus de prudence. Sur le dernier point, la Chine a annoncé des mesures de soutien, mais les deux autres sujets sont de nature politique et donc moins prévisibles. Les banques centrales vont poursuivre la normalisation de leur politique monétaire, autre conséquence du niveau actuel de croissance, ce qui devrait amener les taux à continuer de monter.



Matthieu Grouès
Associé-gérant,
Directeur des gestions
institutionnelles

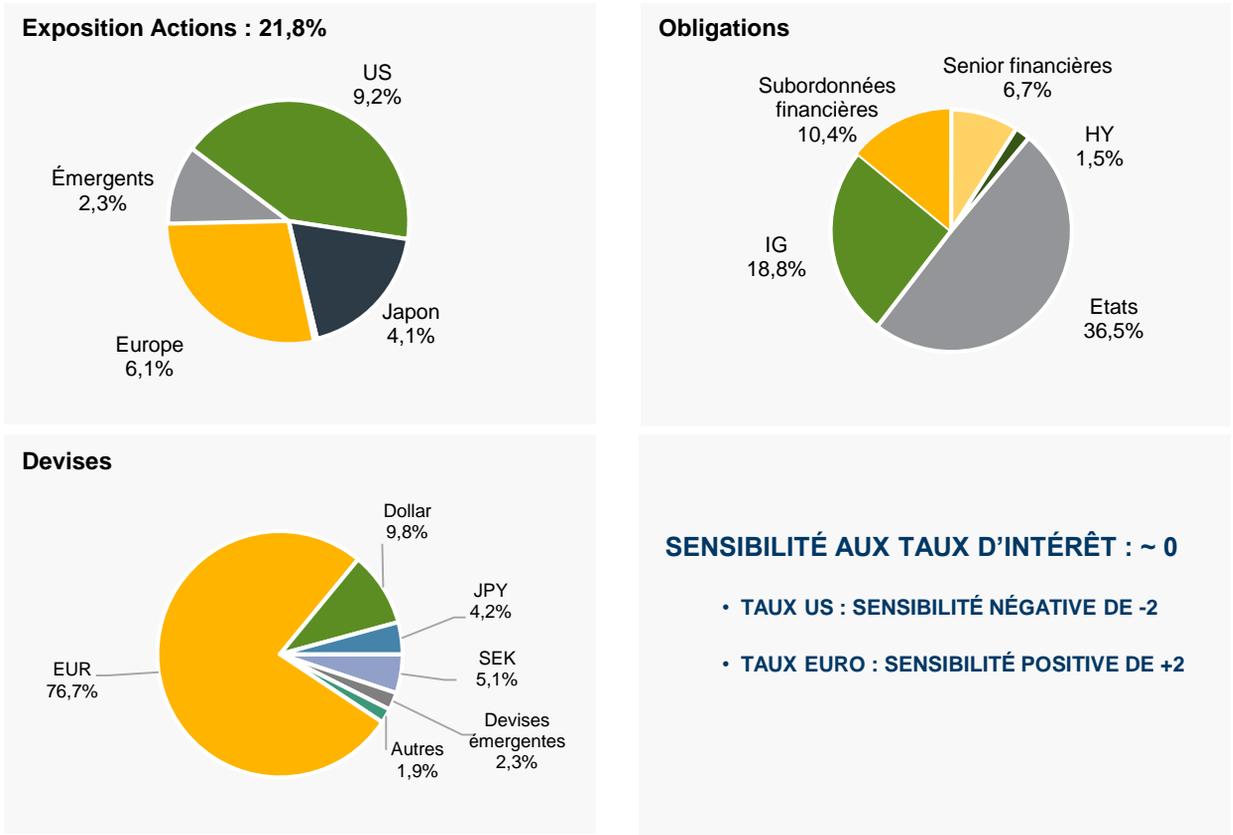


Julien-Pierre Nouen,
CFA
Directeur des études
économiques et de la
gestion diversifiée



Colin Faivre
Economiste-allocataire

Positionnement du portefeuille au 30 juin 2018



Source : Lazard. Au 30 juin 2018. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre.

Contribution à la performance depuis le début 2018

ACTIONS	0,32
ACTIONS EUROPE	0,21
ACTIONS MONDE ex-émergents	0,41
ACTIONS EMERGENTES	-0,29
OBLIGATIONS EN EUROS	-1,56
OBLIGATIONS FINANCIERES	-0,66
OBLIGATIONS AGGREGATE	0,00
COUVERTURE SENSIBILITE	-0,89
ARBITRAGE OBLIGATIONS D'ETATS	0,11
SENSIBILITE NEGATIVE TAUX US	0,85
OBLIGATIONS CONVERTIBLES	0,00
DEVICES	-0,30
MONETAIRE	0,02

Référencement de Lazard Patrimoine R



Source : Lazard. Au 30 juin 2018.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

Rappel des caractéristiques de Lazard Patrimoine

		Part R
CARACTÉRISTIQUES	Société de gestion	Lazard Frères Gestion
	Dépositaire	Lazard Frères Banque
	Centralisateur	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation
	Nature juridique	FCP de droit français
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui
	Eligible au PEA	Non
	Date de création	31-déc-14
	Devise	Euro
	Code ISIN	FR0012355139
	Affectation des résultats	Capitalisation
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	
Indicateur de référence	20% MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis + 80% ICE BofAML Euro Government Index coupons nets réinvestis	
PASSATION D'ORDRES	Souscription minimum	1 part
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue
	Règlement des souscriptions / rachats	Règlement et date de valeur : souscription J (date VL) + 2 ouvrés et rachat J (date VL) + 2 ouvrés
FRAIS	Frais courants ⁽¹⁾	0,94%
	Commissions de mouvement TTC (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Actions, change : de 0 à 0,20% TTC Instruments sur marché à terme et autres opérations : de 0 à 450€ TTC par contrat
	Frais de gestion financière TTC maximum	1,38% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,02% de l'actif net
	Commissions de souscription maximum	Non acquis à l'OPCVM 2,5% TTC Acquis à l'OPCVM Néant
	Commissions de rachat maximum	Non acquis à l'OPCVM Néant Acquis à l'OPCVM Néant
	Commissions de surperformance TTC	Néant

(1) Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par le FCP, lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective. Les chiffres communiqués, qui intègrent les frais de gestion et de fonctionnement ainsi que les commissions de mouvement imputées au FCP, se fondent sur les frais de l'exercice précédent clos en décembre 2017. Ces chiffres peuvent varier d'un exercice à l'autre. La description comprend les frais directs et indirects. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, risques et frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. Ces éléments sont fournis à titre indicatif et ne sauraient constituer en aucun cas une garantie de performance future. Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant. Toute méthode de gestion présentée dans ce document ne constitue pas une approche exclusive et Lazard Frères Gestion SAS se réserve la faculté d'utiliser toute autre méthode qu'elle jugera appropriée. Ces présentations sont la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. Par ailleurs, certains services rendus/et ou placements figurant dans ce document peuvent présenter des risques particuliers et ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs. Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document. De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DICI visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. 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'OPC ou des OPC concernés. S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.

SUIVEZ
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet
www.lazardfreresgestion.fr



Twitter
LazardGestion



LinkedIn
Lazard Frères Gestion



Blog
www.lazardfreresgestion-tribune.com