

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de
Lazard Frères Gestion

RESULTATS au 28 juin 2019

Contrat de Capitalisation
Titres@Capi-PEA

Contrat d'Assurance Vie
Titres@Vie

Contrat de Capitalisation
Titres@Capi

Ces contrats sont gérés par Swiss Life Assurance et Patrimoine

PERFORMANCE (1)	1 AN	5 ANS	Annualisée depuis origine (2)
Profil Gestion Privée	+ 4,18 %	+ 29,48 %	+ 5,75 %
Profil Carte Blanche	+ 3,95 %	+ 27,38 %	+ 5,41 %
Profil PEA	+ 2,21 %	+ 30,41 %	+ 5,85 %
Profil PEA Gestion Privée	+ 2,61 %	+ 36,08 %	+ 6,78 %

Sources Lazard Frères Gestion

(1) Les performances des profils sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant les profils, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) lancement Gestion Privée et Carte Blanche le 31/12/2010, PEA et PEA Gestion Privée 30/04/2014

document non contractuel

Courtage d'assurances

Garantie Financière et Responsabilité Civile Professionnelle conformes aux articles L 512-6 et L 512-7 du code des assurances. ORIAS n° 07 023 588, <http://www.orias.fr>, Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR, 61 rue Taitbout, 75436 Paris Cedex 09.

Produits financiers et bancaires

Conseiller en Investissements Financiers enregistré sous le n° D011735 auprès de la CNCIF - Association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. Société Anonyme de courtage d'assurances à directoire et conseil de surveillance au capital entièrement libéré de 1 278 000 Euros. RCS Paris B 428 671 036. Code NAF: 6622Z.

17, rue de la Paix - 75002 Paris - www.altaprofits.com - Tél : 01 44 77 12 14 - Fax : 01 44 77 12 20

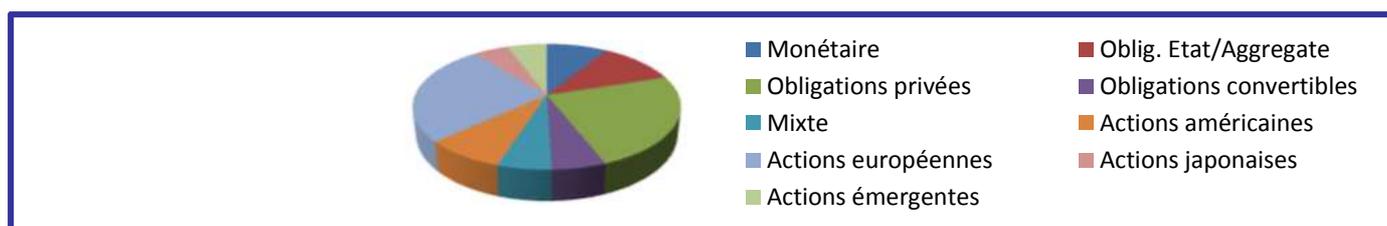
PROFIL GESTION PRIVEE : + 4,18 % sur un an, au 28 juin 2019

I - Descriptif du Profil Gestion Privée

L'objectif du « Profil Gestion Privée » est la recherche de performance et d'équilibre au travers de différentes catégories d'actifs et notamment des titres de sociétés en direct. Le « Profil Gestion Privée » est destiné aux investisseurs désireux de diversifier au maximum leur patrimoine investi en assurance vie sans devoir s'impliquer dans le choix des actifs et de leur répartition. L'allocation d'actifs se fera en fonction des convictions du gérant. Il pourra utiliser toutes les catégories d'unités de compte présentes au contrat, les OPCVM, des supports immobiliers, des titres vifs et d'autres catégories d'actifs qui pourraient être rajoutées ultérieurement dans le contrat, afin de profiter des opportunités des différents secteurs économiques. La part des investissements en actions, tous types de véhicules d'investissement confondus, pourra varier entre 20% et 60%, avec une position neutre à 40%, selon les convictions du gérant sur l'évolution future des secteurs d'investissement concernés. L'horizon du « Profil Gestion Privée » est moyen-long terme.

II - Répartition de l'allocation du Profil Gestion Privée au 28/06/2019

Monétaire	Oblig. Etat/Aggregate	Obligations privées	Obligations convertibles	Mixte	Actions américaines	Actions européennes	Actions japonaises	Actions émergentes
8,8%	11,3%	24,0%	5,5%	5,5%	8,3%	26,0%	5,1%	5,7%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Dans la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et Norden au profit des autres lignes. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé Lazard Euro Short Duration et AXA Euro Obligations, allégé Lazard Crédit Corporate et cédé H2O Multibonds, qui a fait l'objet d'une controverse liée à des investissements peu liquides.

Nous n'avons pas modifié la composition de la poche de titres en direct.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Lazard Equity SRI (+6,1%) et Lazard Actions Américaines (+3,9%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par le fonds d'actions Lazard Japon (-2,2%), le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%) et le fonds d'actions émergentes Federal Indiciel APAL (-0,5%).

Parmi les titres en direct, SAP, qui a publié de très bons résultats et communiqué d'ambitieux objectifs de marge pour les prochaines années, réalise la meilleure performance (+18,7%). ING, qui a souffert de la baisse des taux à l'instar de l'ensemble du secteur bancaire, réalise la moins bonne performance (-1,4%).

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*31/12/10
Performance	2,60%	10,32%	4,18%	24,11%	29,48%	60,83%	5,75%	
Volatilité 260 jours	6,3%		6,1%	6,5%	8,4%	8,4%		

Les performances indiquées pour ce profil sont nettes des frais de gestion du contrat (prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements fiscaux et sociaux ;
Les fonds présents dans le profil ne comportent aucune garantie en capital et varient à la hausse comme à la baisse ;
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

PROFIL CARTE BLANCHE : + 3,95 % sur un an, au 28 juin 2019

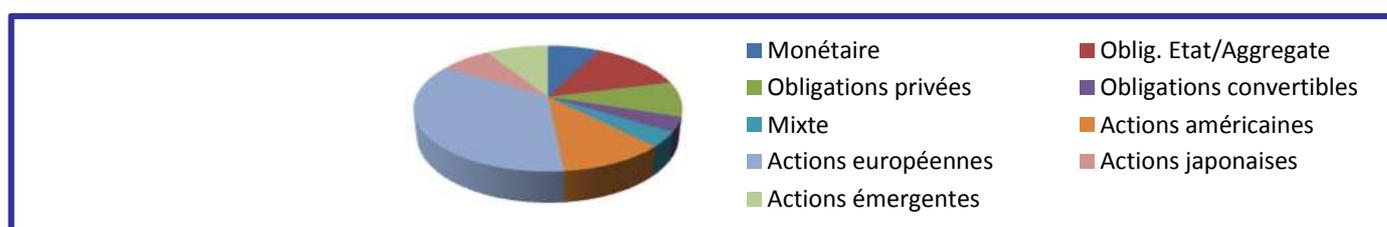
I - Descriptif du Profil Carte Blanche

L'objectif de la Gestion Pilotée Carte Blanche est la recherche de performance par une allocation dynamique sur les différentes classes d'actifs des marchés de taux et actions tout en veillant à une diversification des risques. L'allocation en actions pourra varier de 0 à 100% en fonction de l'environnement économique et financier et des perspectives du gestionnaire. Ce profil n'a pas d'indice de référence. Le gestionnaire effectuera une sélection discrétionnaire et active des OPCVM (mis à disposition par l'Assureur), présentant le meilleur profil de rendement / risque selon les configurations de marché et ce dans une recherche de diversification.

Cette Gestion Pilotée est destinée aux investisseurs qui désirent investir sur les marchés financiers à moyen et long terme afin d'en recueillir les gains tout en ayant conscience des risques de pertes en capital qui restent possibles.

II - Répartition de l'allocation du Profil Carte Blanche au 28/06/2019

Monétaire	Oblig. Etat/Aggregate	Obligations privées	Obligations convertibles	Mixte	Actions américaines	Actions européennes	Actions japonaises	Actions émergentes
7,5%	13,5%	9,0%	3,8%	3,7%	10,9%	35,5%	7,1%	9,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Dans la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et Norden au profit des autres lignes. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé Lazard Euro Short Duration et AXA Euro Obligations, allégé Lazard Crédit Corporate et cédé H2O Multibonds, qui a fait l'objet d'une controverse liée à des investissements peu liquides.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions foncières Lazard Actifs Réels (-2,9%), japonaises Lazard Japon (-2,2%) et émergentes Federal Indiciel APAL (-0,5%).

§

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*31/12/10
Performance	1,88%	11,27%	3,95%	24,22%	27,38%	56,52%	5,41%	
Volatilité 260 jours	6,6%		7,1%	7,5%	10,3%	11,1%		

Les performances indiquées pour ce profil sont nettes des frais de gestion du contrat (prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements fiscaux et sociaux ;
 Les fonds présents dans le profil ne comportent aucune garantie en capital et varient à la hausse comme à la baisse :
 Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

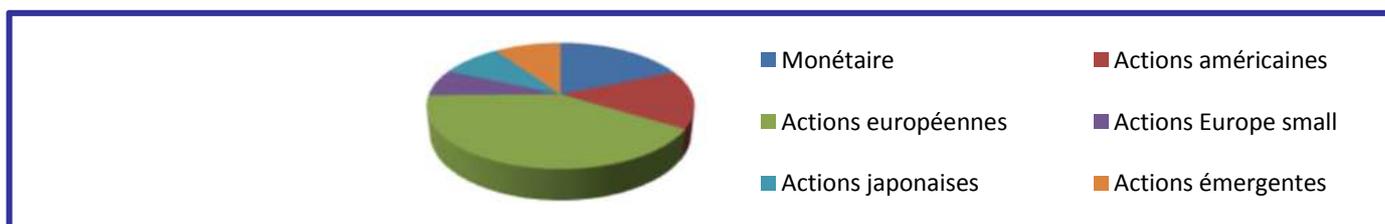
PROFIL PEA : + 2,21 % sur un an, au 28 juin 2019

I - Descriptif du Profil PEA

L'objectif du « Profil PEA » est la recherche d'une performance proche de celle du marché des actions. Le « Profil PEA » est destiné aux investisseurs désireux d'exposer leur patrimoine investi en contrat de capitalisation aux actions. L'allocation est composée d'unités de comptes répondant aux critères PEA figurant dans l'annexe financière et ses futures mises à jour afin de bénéficier de nouvelles opportunités. L'exposition aux actions sera comprise entre 50% et 100% de manière à réduire le risque en cas de perspectives défavorables aux actions ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition maximum en cas de perspectives favorables. Cette allocation sera gérée de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché, et des convictions du gérant. L'horizon du « Profil PEA » est long terme.

II - Répartition de l'allocation du Profil PEA au 28/06/2019

Monétaire	Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes
18,7%	15,0%	41,0%	6,9%	8,8%	9,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Dans la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et Norden au profit des autres lignes.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions émergentes Federal Indiciel APAL (-0,5%) et de petite capitalisation Lazard Small Caps Euro (-0,2%) et le fonds monétaire SG Liquidité PEA (-0,1%).

IV - Performance et volatilité du profil PEA au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*30/4/14
Performance	2,35%	12,74%	2,21%	22,62%	30,41%	34,14%	5,85%	
Volatilité 260 jours	7,6%		8,6%	8,5%	11,5%	11,4%		

Les performances indiquées pour ce profil sont nettes des frais de gestion du contrat (prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements fiscaux et sociaux ;
Les fonds présents dans le profil ne comportent aucune garantie en capital et varient à la hausse comme à la baisse :
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

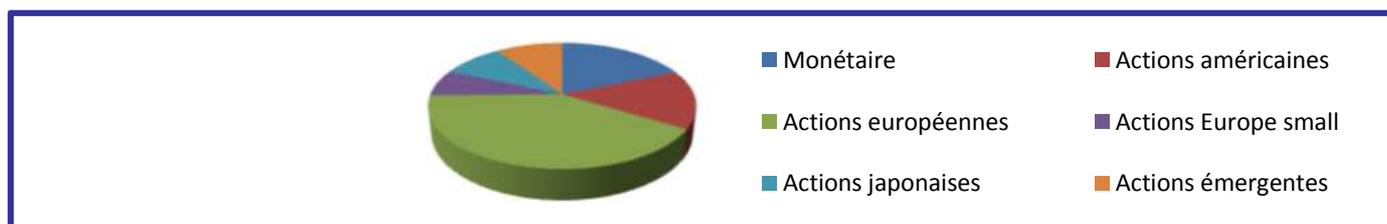
PROFIL PEA GESTION PRIVEE : + 2,61 % sur un an, au 28 juin 2019

I - Descriptif du Profil PEA Gestion Privée

L'objectif du « Profil PEA Gestion Privée » est la recherche d'une performance proche de celle du marché des actions. Le « Profil PEA Gestion Privée » est destiné aux investisseurs désireux d'exposer leur patrimoine investi en contrat de capitalisation aux actions. L'allocation est composée, d'une part, d'unités de comptes répondant aux critères PEA figurant dans l'annexe financière et ses futures mises à jour afin de bénéficier de nouvelles opportunités, d'autre part, de titres vifs d'entreprises de la zone euro. L'exposition aux actions, par des titres vifs et/ou OPCVM, sera comprise entre 50% et 100% de manière à réduire le risque en cas de perspectives défavorables aux actions ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition maximum en cas de perspectives favorables. Cette allocation sera gérée de façon dynamique en fonction des environnements économique et de marché et des convictions du gérant. L'horizon du « Profil PEA Gestion Privée » est long terme.

II - Répartition de l'allocation du Profil PEA Gestion Privée au 28/06/2019

Monétaire	Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes
18,7%	15,0%	40,9%	6,9%	8,8%	9,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Dans la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et Norden au profit des autres lignes.

Nous n'avons pas modifié la composition de la poche de titres en direct.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiqier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Lazard Equity SRI (+6,1%) et Lazard Dividendes Min Var (+2,6%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions émergentes Federal Indiciel APAL (-0,5%) et de petite capitalisation Lazard Small Caps Euro (-0,2%) et le fonds monétaire SG Liquidité PEA (-0,1%).

Parmi les titres en direct, SAP, qui a publié de très bons résultats et communiqué d'ambitieux objectifs de marge pour les prochaines années, réalise la meilleure performance (+18,7%). ING, qui a souffert de la baisse des taux à l'instar de l'ensemble du secteur bancaire, réalise la moins bonne performance (-1,4%).

IV - Performance et volatilité du profil PEA Gestion Privée au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*30/4/14
Performance	3,03%	13,83%	2,61%	26,79%	36,08%	40,29%	6,78%	
Volatilité 260 jours	8,2%		9,0%	8,8%	11,9%	11,7%		

Les performances indiquées pour ce profil sont nettes des frais de gestion du contrat (prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements fiscaux et sociaux ;
Les fonds présents dans le profil ne comportent aucune garantie en capital et varient à la hausse comme à la baisse :
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.