

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de

Lazard Frères Gestion

RESULTATS au 30 septembre 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	+ 5,41 %	+ 29,83 %	+ 5,74 %
Profil Carte Blanche	+ 5,49 %	+ 28,84 %	+ 5,49 %
Profil PEA	+ 3,06 %	+ 30,67 %	+ 5,88 %
Profil PEA Gestion Privée	+ 3,72 %	+ 35,89 %	+ 6,71 %

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

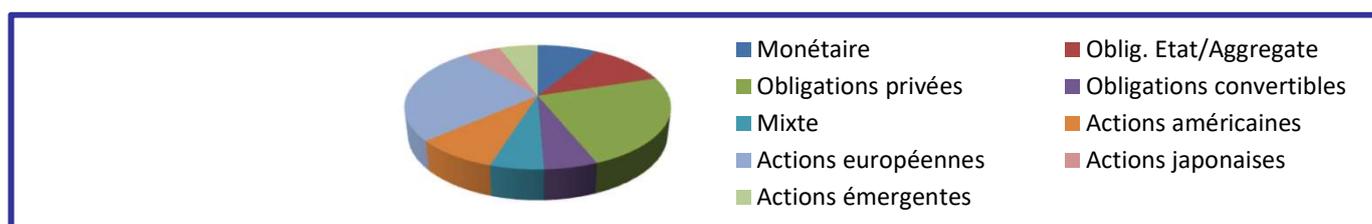
PROFIL GESTION PRIVEE : + 5,41 % sur un an, au 30 septembre 2019

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 30/09/2019

Monétaire	Oblig. Etat/Aggregate	Obligations privées	Obligations convertibles	Mixte	Actions américaines	Actions européennes	Actions japonaises	Actions émergentes
8,7%	11,4%	23,8%	5,5%	5,5%	8,6%	25,6%	5,3%	5,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T3 2019 (du 01/07/2019 au 30/09/2019)

Les marchés d'actions développés ont fortement corrigé en août, suite à l'annonce par Donald Trump de la mise en place de droits de douanes supplémentaires sur les importations de produits chinois. Ils ont rebondi à partir de fin août, la détente des relations sino-américaines l'emportant sur les inquiétudes suscitées par l'attaque d'installations pétrolières en Arabie Saoudite, des indicateurs économiques décevants et l'ouverture d'une procédure de destitution à l'encontre de Donald Trump. Dans leur devise, sur le trimestre, le S&P 500 a progressé de +1,2%, l'Euro Stoxx de +2,2% et le Topix de +2,4%. En revanche, les marchés émergents ont baissé de 5,1% en dollar. Les rendements des obligations d'Etat ont chuté en Europe et aux Etats-Unis. La Fed a baissé son taux directeur à deux reprises, par précaution, le portant dans la fourchette de 1,75%-2,00%. De son côté, la BCE a annoncé un nouveau paquet de mesures dont une baisse de 10 points de base du taux de dépôt, à -0,50%, et un redémarrage des achats d'actifs à hauteur de 20 Mds d'euros par mois. Sur le troisième trimestre, l'euro s'est déprécié de 4,2% contre le dollar et de 4,0% contre le yen.

Le secteur manufacturier connaît un net ralentissement qui pour l'instant n'a pas entraîné le reste de l'économie. Une intensification de la guerre commerciale constituerait un choc négatif supplémentaire qui augmenterait la probabilité de basculement de l'économie mondiale mais on n'observe pas pour l'instant les signes précurseurs d'une entrée en récession. Et à l'approche des élections présidentielles, Donald Trump voudra-t-il prendre le risque de peser davantage sur l'économie ? La forte baisse des taux longs obligataires a contribué à nettement augmenter la prime de risque du marché actions. Une récession ne nous apparaît pas comme le scénario le plus probable et nous pensons que le potentiel de performance des marchés actions reste attrayant.

Nous avons maintenu l'allocation en place dans le profil avec une exposition aux actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Japon (+8,3%), Federal Indiciel Japon (+6,4%) et Lazard Actions Américaines (+6,3%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Small Caps Euro (-3,1%), Echiquier Agenor Mid Cap Europe (-2,7%) et Lazard Actions Emergentes (-0,4%).

Parmi les titres en direct, Anheuser-Busch InBev a réalisé la meilleure performance (+12,3%) grâce au rebond de sa croissance organique et à la vente de ses activités australiennes à un bon prix. SAP, qui après un bon premier trimestre a publié des résultats pour le deuxième trimestre qui ont déçu les analystes, réalise la moins bonne performance (-10,7%).

IV - Performance et volatilité du profil Gestion Privée au 30/09/2019

	Depuis le 28/06/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*31/12/10
Performance	1,33%	11,80%	5,41%	19,96%	29,83%	62,98%	5,74%	
Volatilité 260 jours	5,8%		6,5%	6,2%	8,3%	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 : + 5,49 % sur un an, au 30 septembre 2019

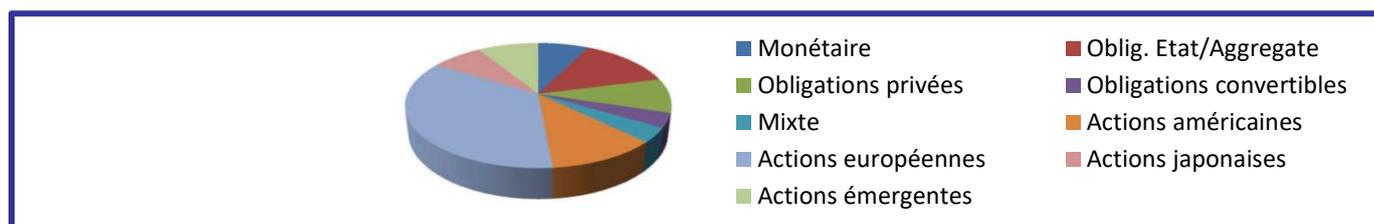
I - Descriptif du Profil Carte Blanche

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 30/09/2019

Monétaire	Oblig. Etat/Aggregate	Obligations privées	Obligations convertibles	Mixte	Actions américaines	Actions européennes	Actions japonaises	Actions émergentes
7,4%	13,6%	8,9%	3,7%	3,7%	11,3%	35,2%	7,5%	8,8%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T3 2019 (du 01/07/2019 au 30/09/2019)

Les marchés d'actions développés ont fortement corrigé en août, suite à l'annonce par Donald Trump de la mise en place de droits de douanes supplémentaires sur les importations de produits chinois. Ils ont rebondi à partir de fin août, la détente des relations sino-américaines l'emportant sur les inquiétudes suscitées par l'attaque d'installations pétrolières en Arabie Saoudite, des indicateurs économiques décevants et l'ouverture d'une procédure de destitution à l'encontre de Donald Trump. Dans leur devise, sur le trimestre, le S&P 500 a progressé de +1,2%, l'Euro Stoxx de +2,2% et le Topix de +2,4%. En revanche, les marchés émergents ont baissé de 5,1% en dollar. Les rendements des obligations d'Etat ont chuté en Europe et aux Etats-Unis. La Fed a baissé son taux directeur à deux reprises, par précaution, le portant dans la fourchette de 1,75%-2,00%. De son côté, la BCE a annoncé un nouveau paquet de mesures dont une baisse de 10 points de base du taux de dépôt, à -0,50%, et un redémarrage des achats d'actifs à hauteur de 20 Mds d'euros par mois. Sur le troisième trimestre, l'euro s'est déprécié de 4,2% contre le dollar et de 4,0% contre le yen.

Le secteur manufacturier connaît un net ralentissement qui pour l'instant n'a pas entraîné le reste de l'économie. Une intensification de la guerre commerciale constituerait un choc négatif supplémentaire qui augmenterait la probabilité de basculement de l'économie mondiale mais on n'observe pas pour l'instant les signes précurseurs d'une entrée en récession. Et à l'approche des élections présidentielles, Donald Trump voudra-t-il prendre le risque de peser davantage sur l'économie ? La forte baisse des taux longs obligataires a contribué à nettement augmenter la prime de risque du marché actions. Une récession ne nous apparaît pas comme le scénario le plus probable et nous pensons que le potentiel de performance des marchés actions reste attrayant.

Nous avons maintenu l'allocation en place dans le profil avec une exposition aux actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Japon (+8,3%), Federal Indiciel Japon (+6,4%) et Lazard Actions Américaines (+6,3%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Small Caps Euro (-3,1%), Echiquier Agenor Mid Cap Europe (-2,7%) et Lazard Actions Emergentes (-0,4%).

IV - Performance et volatilité du profil Carte Blanche au 30/09/2019

	Depuis le 28/06/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*31/12/10
Performance	2,01%	13,51%	5,49%	19,73%	28,84%	59,66%	5,49%	
Volatilité 260 jours	6,6%		7,4%	7,2%	10,3%	11,0%		

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.

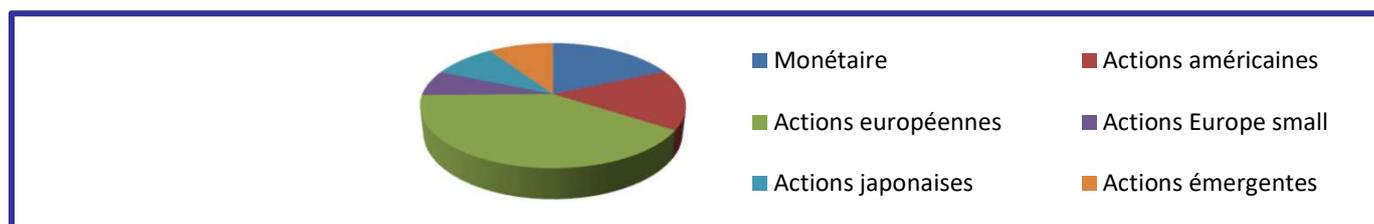
PROFIL PEA : + 3,06 % sur un an, au 30 septembre 2019

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 30/09/2019

Monétaire	Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes
18,4%	15,7%	40,6%	6,6%	9,2%	9,5%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T3 2019 (du 01/07/2019 au 30/09/2019)

Les marchés d'actions développés ont fortement corrigé en août, suite à l'annonce par Donald Trump de la mise en place de droits de douanes supplémentaires sur les importations de produits chinois. Ils ont rebondi à partir de fin août, la détente des relations sino-américaines l'emportant sur les inquiétudes suscitées par l'attaque d'installations pétrolières en Arabie Saoudite, des indicateurs économiques décevants et l'ouverture d'une procédure de destitution à l'encontre de Donald Trump. Dans leur devise, sur le trimestre, le S&P 500 a progressé de +1,2%, l'Euro Stoxx de +2,2% et le Topix de +2,4%. En revanche, les marchés émergents ont baissé de 5,1% en dollar. Les rendements des obligations d'Etat ont chuté en Europe et aux Etats-Unis. La Fed a baissé son taux directeur à deux reprises, par précaution, le portant dans la fourchette de 1,75%-2,00%. De son côté, la BCE a annoncé un nouveau paquet de mesures dont une baisse de 10 points de base du taux de dépôt, à -0,50%, et un redémarrage des achats d'actifs à hauteur de 20 Mds d'euros par mois. Sur le troisième trimestre, l'euro s'est déprécié de 4,2% contre le dollar et de 4,0% contre le yen.

Le secteur manufacturier connaît un net ralentissement qui pour l'instant n'a pas entraîné le reste de l'économie. Une intensification de la guerre commerciale constituerait un choc négatif supplémentaire qui augmenterait la probabilité de basculement de l'économie mondiale mais on n'observe pas pour l'instant les signes précurseurs d'une entrée en récession. Et à l'approche des élections présidentielles, Donald Trump voudra-t-il prendre le risque de peser davantage sur l'économie ? La forte baisse des taux longs obligataires a contribué à nettement augmenter la prime de risque du marché actions. Une récession ne nous apparaît pas comme le scénario le plus probable et nous pensons que le potentiel de performance des marchés actions reste attrayant.

Nous avons maintenu l'allocation en place dans le profil avec une exposition aux actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Federal Indiciel Japon (+6,4%), Federal Indiciel US (+5,9%) et Fidelity Europe (+2,4%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Small Caps Euro (-3,1%), Echiquier Agenor Mid Cap Europe (-2,7%) et Federal Indiciel APAL (-0,2%) qui s'expose aux marchés émergents.

IV - Performance et volatilité du profil PEA au 30/09/2019

	Depuis le 28/06/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*30/4/14
Performance	1,62%	14,57%	3,06%	17,62%	30,67%	36,32%	5,88%	
Volatilité 260 jours	8,6%		9,2%	8,3%	11,5%	11,3%		

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.

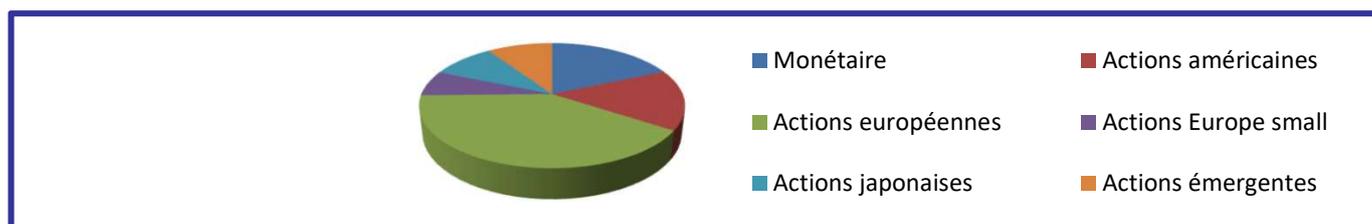
PROFIL PEA GESTION PRIVEE : + 3,72 % sur un an, au 30 septembre 2019

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 30/09/2019

Monétaire	Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes
18,5%	15,7%	40,5%	6,6%	9,2%	9,5%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T3 2019 (du 01/07/2019 au 30/09/2019)

Les marchés d'actions développés ont fortement corrigé en août, suite à l'annonce par Donald Trump de la mise en place de droits de douanes supplémentaires sur les importations de produits chinois. Ils ont rebondi à partir de fin août, la détente des relations sino-américaines l'emportant sur les inquiétudes suscitées par l'attaque d'installations pétrolières en Arabie Saoudite, des indicateurs économiques décevants et l'ouverture d'une procédure de destitution à l'encontre de Donald Trump. Dans leur devise, sur le trimestre, le S&P 500 a progressé de +1,2%, l'Euro Stoxx de +2,2% et le Topix de +2,4%. En revanche, les marchés émergents ont baissé de 5,1% en dollar. Les rendements des obligations d'Etat ont chuté en Europe et aux Etats-Unis. La Fed a baissé son taux directeur à deux reprises, par précaution, le portant dans la fourchette de 1,75%-2,00%. De son côté, la BCE a annoncé un nouveau paquet de mesures dont une baisse de 10 points de base du taux de dépôt, à -0,50%, et un redémarrage des achats d'actifs à hauteur de 20 Mds d'euros par mois. Sur le troisième trimestre, l'euro s'est déprécié de 4,2% contre le dollar et de 4,0% contre le yen.

Le secteur manufacturier connaît un net ralentissement qui pour l'instant n'a pas entraîné le reste de l'économie. Une intensification de la guerre commerciale constituerait un choc négatif supplémentaire qui augmenterait la probabilité de basculement de l'économie mondiale mais on n'observe pas pour l'instant les signes précurseurs d'une entrée en récession. Et à l'approche des élections présidentielles, Donald Trump voudra-t-il prendre le risque de peser davantage sur l'économie ? La forte baisse des taux longs obligataires a contribué à nettement augmenter la prime de risque du marché actions. Une récession ne nous apparaît pas comme le scénario le plus probable et nous pensons que le potentiel de performance des marchés actions reste attrayant.

Nous avons maintenu l'allocation en place dans le profil avec une exposition aux actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions Federal Indiciel Japon (+6,4%), Federal Indiciel US (+5,9%) et Lazard Dividendes Min Var (+2,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Small Caps Euro (-3,1%), Echiquier Agenor Mid Cap Europe (-2,7%) et Federal Indiciel APAL (-0,2%) qui s'expose aux marchés émergents. Parmi les titres en direct, Anheuser-Busch InBev a réalisé la meilleure performance (+12,3%) grâce au rebond de sa croissance organique et à la vente de ses activités australiennes à un bon prix. SAP, qui après un bon premier trimestre a publié des résultats pour le deuxième trimestre qui ont déçu les analystes, réalise la moins bonne performance (-10,7%).

IV - Performance et volatilité du profil PEA Gestion Privée au 30/09/2019

	Depuis le 28/06/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*30/4/14
Performance	1,39%	15,41%	3,72%	20,94%	35,89%	42,24%	6,71%	
Volatilité 260 jours	9,1%		9,6%	8,6%	11,9%	11,6%		

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.