

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de

Lazard Frères Gestion

RESULTATS au 31 décembre 2018

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	- 6,12 %	+ 22,48 %	+ 4,82 %
Profil Carte Blanche	- 8,28 %	+ 20,50 %	+ 4,35 %
Profil PEA	- 10,68 %	-	+ 3,79 %
Profil PEA Gestion Privée	- 10,52 %	-	+ 4,57 %

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

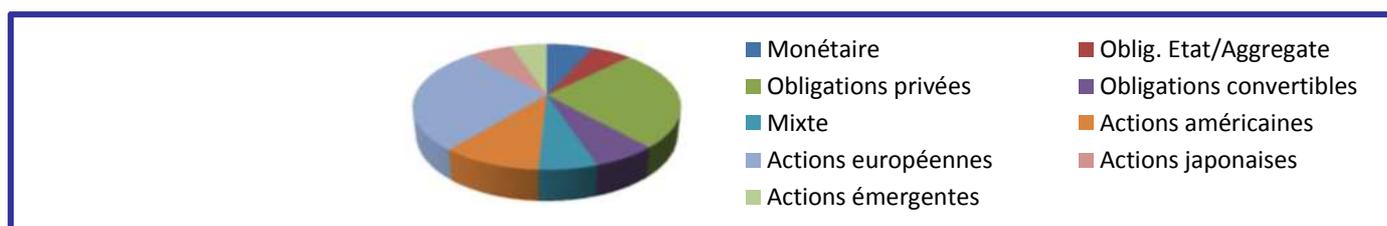
PROFIL GESTION PRIVEE : - 6,12 % sur un an, au 31 décembre 2018

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 31/12/2018

Monétaire	Oblig. Etat/Aggregate	Obligations privées	Obligations convertibles	Mixte	Actions américaines	Actions européennes	Actions japonaises	Actions émergentes
6,9%	5,7%	25,8%	6,6%	5,9%	10,1%	27,6%	6,3%	5,1%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 01/10/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la pérennité de l'expansion économique actuelle, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale sino-américaine, ont provoqué une forte correction des actions au quatrième trimestre avec une accélération en décembre. La faible liquidité des marchés en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, la baisse s'est élevée à -17,6% pour le Topix, -14,3% pour le S&P 500, -13,4% pour l'Euro Stoxx et -7,8% pour le MSCI Emerging (dans leur devise et en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et par son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas la plupart des indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis ce qui nous amène à anticiper une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et ainsi échappé à la procédure pour déficit excessif de la Commission européenne. Au sommet du G20 qui s'est tenu début décembre en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019 dans leur guerre commerciale.

Ces améliorations, et la baisse des actions que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes qui avaient atteint des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé également, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Dividendes Min Var au caractère plus défensif dans un contexte où le Brexit est source d'incertitude pour les actions européennes. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien. Dans la poche d'actions en direct, nous avons cédé L'Oréal qui a profité de la surperformance du secteur des biens de consommation au second semestre. L'Oréal a bénéficié de la croissance du secteur cosmétique en Asie et de la performance du luxe en Chine. Sa croissance était au plus haut depuis 2010. En contrepartie, nous avons acheté Eiffage qui a sous-performé comme les autres moyennes capitalisations cycliques. La société a pâti de la baisse du trafic autoroutier et des incertitudes pesant sur la réévaluation contractuelle des tarifs consécutives au mouvement des Gilets jaunes.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds obligataire H2O Multibonds (+8,8%), le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et AXA Euro Obligations (+0,6%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Agenor Mid Cap Europe (-15,3%) et Norden (-14,3%). Au sein du portefeuille d'actions en direct, Publicis a réalisé la meilleure performance (-2,7%), BNP la plus faible (-25,1%).

IV - Performance et volatilité du profil Gestion Privée au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*31/12/10
Performance	-5,71%	-6,12%	-6,12%	7,24%	22,48%	45,78%	4,82%	
Volatilité 260 jours	7,1%		6,4%	8,0%	8,3%	8,6%		

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.

PROFIL CARTE BLANCHE : - 8,28 % sur un an, au 31 décembre 2018

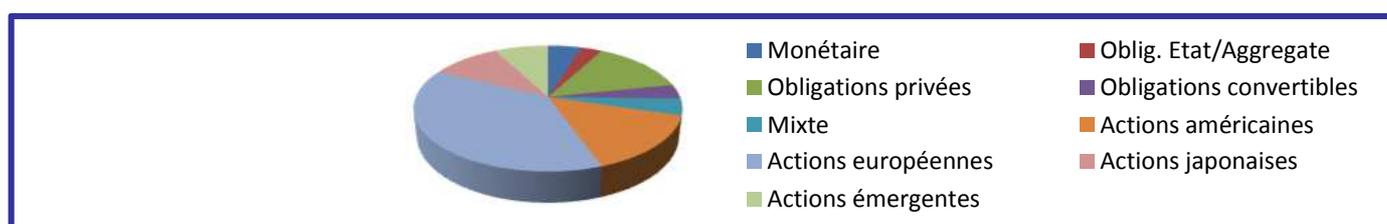
I - Descriptif du Profil Carte Blanche

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 31/12/2018

Monétaire	Oblig. Etat/Aggregate	Obligations privées	Obligations convertibles	Mixte	Actions américaines	Actions européennes	Actions japonaises	Actions émergentes
4,9%	3,0%	13,9%	3,7%	4,3%	14,8%	37,8%	9,9%	7,7%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 01/10/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la pérennité de l'expansion économique actuelle, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale sino-américaine, ont provoqué une forte correction des actions au quatrième trimestre avec une accélération en décembre. La faible liquidité des marchés en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, la baisse s'est élevée à -17,6% pour le Topix, -14,3% pour le S&P 500, -13,4% pour l'Euro Stoxx et -7,8% pour le MSCI Emerging (dans leur devise et en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et par son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas la plupart des indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis ce qui nous amène à anticiper une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et ainsi échappé à la procédure pour déficit excessif de la Commission européenne. Au sommet du G20 qui s'est tenu début décembre en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019 dans leur guerre commerciale.

Ces améliorations, et la baisse des actions que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes qui avaient atteint des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé également, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Dividendes Min Var au caractère plus défensif dans un contexte où le Brexit est source d'incertitude pour les actions européennes. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds obligataires H2O Multibonds (+8,8%), AXA Euro Obligations (+0,6%) et le fonds monétaire SLF Money Market Euro (-0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité du profil Carte Blanche au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*31/12/10
Performance	-7,06%	-8,28%	-8,28%	4,48%	20,50%	40,59%	4,35%	
Volatilité 260 jours	8,8%		7,9%	10,0%	10,4%	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.

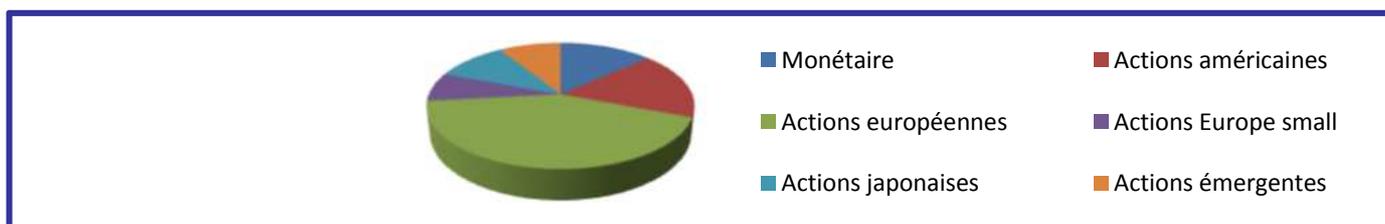
PROFIL PEA : - 10,68 % sur un an, au 31 décembre 2018

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 31/12/2018

Monétaire	Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes
13,4%	17,4%	42,5%	7,4%	10,4%	9,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 01/10/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la pérennité de l'expansion économique actuelle, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale sino-américaine, ont provoqué une forte correction des actions au quatrième trimestre avec une accélération en décembre. La faible liquidité des marchés en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, la baisse s'est élevée à -17,6% pour le Topix, -14,3% pour le S&P 500, -13,4% pour l'Euro Stoxx et -7,8% pour le MSCI Emerging (dans leur devise et en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et par son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas la plupart des indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis ce qui nous amène à anticiper une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et ainsi échappé à la procédure pour déficit excessif de la Commission européenne. Au sommet du G20 qui s'est tenu début décembre en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019 dans leur guerre commerciale.

Ces améliorations, et la baisse des actions que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes qui avaient atteint des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé également, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Dividendes Min Var au caractère plus défensif dans un contexte où le Brexit est source d'incertitude pour les actions européennes.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire SG Liquidité PEA (+2,0%), le fonds d'actions émergentes Federal Indiciel APAL (-6,2%) et le fonds d'actions européennes Lazard Dividendes Min Var (-8,9%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité du profil PEA au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*30/4/14
Performance	-10,05%	-10,68%	-10,68%	1,45%	-	18,98%	3,79%	
Volatilité 260 jours	11,1%		9,3%	11,0%	-	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.

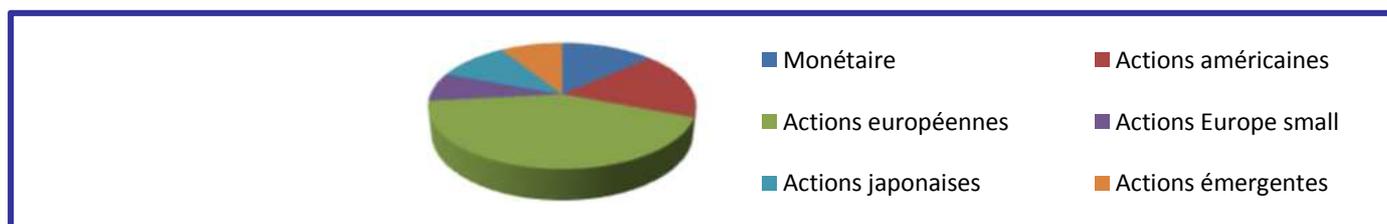
PROFIL PEA GESTION PRIVEE : - 10,52 % sur un an, au 31 décembre 2018

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 31/12/2018

Monétaire	Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes
13,4%	17,4%	42,5%	7,4%	10,4%	9,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 01/10/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la pérennité de l'expansion économique actuelle, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale sino-américaine, ont provoqué une forte correction des actions au quatrième trimestre avec une accélération en décembre. La faible liquidité des marchés en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, la baisse s'est élevée à -17,6% pour le Topix, -14,3% pour le S&P 500, -13,4% pour l'Euro Stoxx et -7,8% pour le MSCI Emerging (dans leur devise et en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et par son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas la plupart des indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis ce qui nous amène à anticiper une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et ainsi échappé à la procédure pour déficit excessif de la Commission européenne. Au sommet du G20 qui s'est tenu début décembre en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019 dans leur guerre commerciale.

Ces améliorations, et la baisse des actions que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes qui avaient atteint des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé également, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Dividendes Min Var au caractère plus défensif dans un contexte où le Brexit est source d'incertitude pour les actions européennes. Dans la poche d'actions en direct, nous avons cédé L'Oréal qui a profité de la surperformance du secteur des biens de consommation au second semestre. L'Oréal a bénéficié de la croissance du secteur cosmétique en Asie et de la performance du luxe en Chine. Sa croissance était au plus haut depuis 2010. En contrepartie, nous avons acheté Eiffage qui a sous-performé comme les autres moyennes capitalisations cycliques. La société a pâti de la baisse du trafic autoroutier et des incertitudes pesant sur la réévaluation contractuelle des tarifs consécutives au mouvement des Gilets jaunes.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire SG Liquidité PEA (+2,0%), le fonds d'actions émergentes Federal Indiciel APAL (-6,2%) et le fonds d'actions européennes Lazard Dividendes Min Var (-8,9%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Agenor Mid Cap Europe (-15,3%) et Norden (-14,3%). Au sein du portefeuille d'actions en direct, Publicis a réalisé la meilleure performance (-2,7%), BNP la plus faible (-25,1%).

IV - Performance et volatilité du profil PEA Gestion Privée au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*30/4/14
Performance	-10,13%	-10,52%	-10,52%	4,07%	-	23,24%	4,57%	
Volatilité 260 jours	11,2%		9,5%	11,2%	-	12,0%		

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.