

OPCVM Diversifié	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0013065638	1163,22	21,06

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP est un Fonds nourricier de la part « I » du FCP Eleaur Patrimoine Flex (ci-après le Fonds Maître) dont l'objectif de gestion est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indicateur de référence composite suivant : 10% MSCI World, 5% Euromoney Smaller Euro, 5% MSCI Europe Mid Cap, 5% MSCI Emerging Markets, 75% EuroMTS Global. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. Cet indicateur composite correspond aux indicateurs représentatifs des différentes poches ou allocations envisagées. L'objectif de gestion du FCP nourricier est identique à celui du Fonds Maître diminué des frais de gestion du FCP. La performance du FCP nourricier pourra être inférieure à celle du Fonds Maître en raison notamment de ses propres frais de gestion.

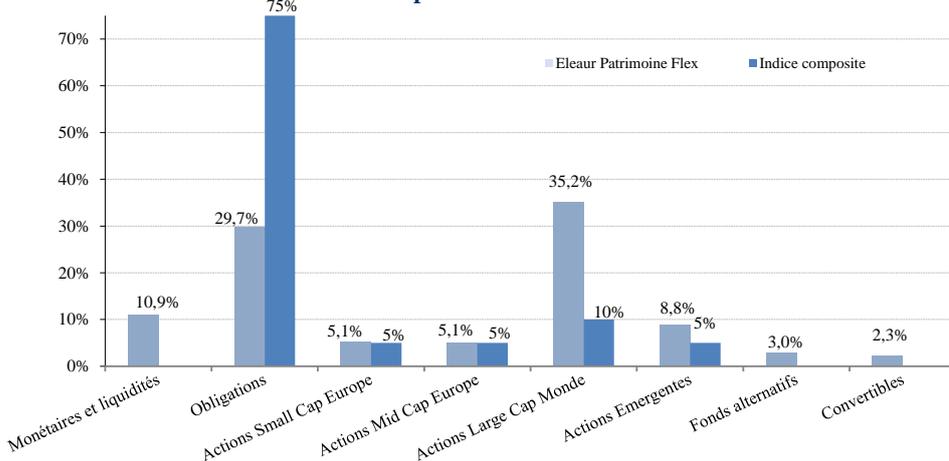
L'exposition globale du fonds au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 80% de l'actif du fonds.

L'exposition globale du fonds au risque de taux est gérée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +8.

L'exposition globale du fonds au risque de change est gérée dans une fourchette de 0 à 100% de l'actif total du fonds.

EXPOSITIONS DU PORTEFEUILLE DU FONDS MAÎTRE

Répartition des actifs



Exposition nette actions* 55,33%

* y compris instruments financiers à terme et part actions des fonds convertibles

Sensibilité -0,9

Expositions nettes devises**

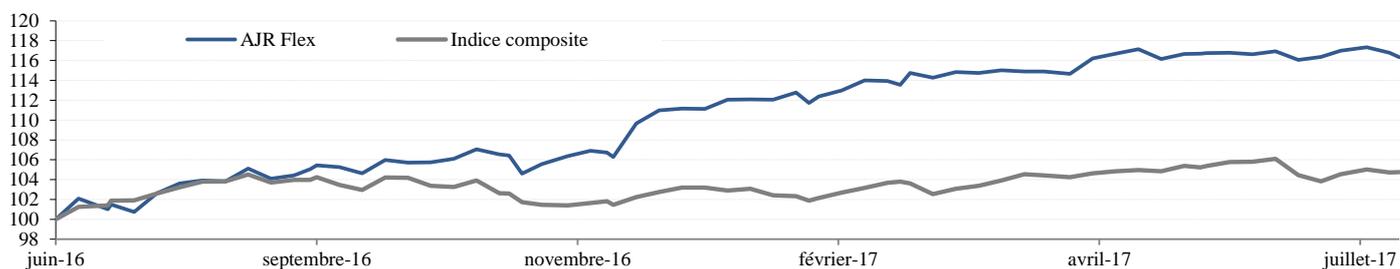
Yen 3,8%

Dollar 4,3%

Autres 22,1%

** y compris instruments financiers à terme

PERFORMANCES ET RISQUES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	14/06/2016 ⁽¹⁾
AJR Flex	0,22%	4,66%	11,93%	16,32%
Indice de référence**	0,27%	1,49%	0,91%	4,75%

(1) Date de création

* Ces performances sont nettes de frais, coupons nets réinvestis données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

** 10% MSCI World TR, 5% Euromoney Smaller Euro, 5% MSCI Europe Mid Cap, 5% MSCI Emerging Markets TR, 75% EuroMTS Global

Ratios de risque *	1 an	3 ans
Volatilité*	5,43%	-
TE	3,95%	-
Ratio d'info	2,35	-

* hebdomadaire sur 1 an / mensuel sur 3 ans

Performances annuelles	2016	2015	2014	2013	2012
AJR Flex	-	-	-	-	-
Indice de référence**	-	-	-	-	-

ECHELLE DE RISQUE**



**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, la croissance s'est redressée au deuxième trimestre pour s'établir à +2,6% en rythme annualisé selon la première estimation du BEA, contre +1,4% au premier trimestre, grâce à une contribution moins négative des stocks et à une accélération de la consommation privée. Les premières statistiques disponibles pour le troisième trimestre sont mitigées. Les enquêtes ISM se sont dégradées en juillet, à la fois dans le secteur manufacturier (56,3 contre 57,8) et dans le secteur non-manufacturier (53,9 contre 57,4), mais le rapport sur l'emploi était solide. Le secteur privé a créé 209 000 postes, le taux de chômage a baissé de 4,4% à 4,3% et le salaire horaire a accéléré (+0,3% m/m après +0,2% m/m). En revanche, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir pour atteindre +1,7% sur un an en juin.

Dans la zone euro, la croissance a accéléré au deuxième trimestre pour s'établir à +2,3% en rythme annualisé selon l'estimation préliminaire d'Eurostat, contre +2,0% au premier trimestre. L'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone s'est replié en juillet pour atteindre 55,7, contre 56,3 en juin, un niveau qui reste cohérent avec une croissance de l'ordre de 2,5%. D'après la première estimation d'Eurostat, l'inflation globale est restée stable à +1,3% sur un an en juillet tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement accéléré, passant de +1,1% a/a à +1,2% a/a. Le taux de chômage continue de baisser et se situe désormais à 9,1%.

En Chine, la croissance est restée stable à +6,9% sur un an au deuxième trimestre et les données d'activité de juin montrent une bonne dynamique en fin de période. En juillet, l'indice PMI composite de Caixin s'est établi à 51,9, contre 51,1 en juin, grâce à une accélération dans le secteur manufacturier.

COMMENTAIRES DE GESTION (Fonds maître Eléaur Patrimoine Flex part I)

En juillet, les marchés actions européens ont évolué prudemment, dans un contexte où l'euro a continué de s'apprécier face au dollar, malgré un discours un peu plus prudent de Mario Draghi lors de sa conférence de presse du 20 juillet. L'Eurostoxx et le Topix ont augmenté de 0,4%, le S&P 500 de 2,1% et l'indice MSCI des actions émergentes de 6,0%, aidé notamment par la faiblesse du dollar et la remontée des cours des matières premières. La hausse du taux à 10 ans de l'Etat allemand s'est modérée (+8 pts de base à 0,54%) et l'indice Euro MTS des obligations d'Etat a légèrement progressé (+0,2%). Le taux à 10 ans américain est resté globalement stable, une évolution favorisée par le témoignage semestriel de Janet Yellen devant le Congrès, dans lequel elle a indiqué que les taux des fonds fédéraux n'avaient pas à augmenter beaucoup plus pour atteindre un niveau neutre. La Fed a également noté le ralentissement de l'inflation. D'après les indices iBoxx, les obligations investment grade ont augmenté de 0,8%, les obligations high yield en euro les plus liquides de 0,7% et les obligations financières subordonnées de 1,6%. L'euro s'est apprécié de 3,6% face au dollar et de 1,7% face au yen.

Le fonds a bénéficié de sa surexposition aux actions émergentes, de sa sous-exposition aux actions américaines qui ont souffert de la baisse du dollar contre euro, et de ses expositions au crédit financier subordonné et au crédit high yield. Il a pâti de sa surexposition aux actions japonaises qui ont souffert de la baisse du yen contre euro.

En début de mois, nous avons renforcé les actions européennes dans la baisse, alors que les statistiques confirmaient une activité bien orientée et sur des PE de la zone euro revenus à des niveaux proches des plus bas sur l'année, à hauteur de 9,6% de l'actif (CAC à 5132). Le renforcement a été réalisé via les fonds Lazard Equity Expansion (+2,5%), Objectif Recovery Eurozone (+2,4%), Lazard Objectif Alpha Euro (+2,3%) et Norden (+2,3%).

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0013065638	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque
■ Forme juridique	FCP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Devise	Euro		
■ Classification AMF	OPCVM Diversifié	■ Date de création	14/06/2016
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Frais de gestion	
■ Valorisation	Quotidienne		
■ Liquidité	Quotidienne		Direct : 0,10% TTC
■ Régime Fiscal	Capitalisation		Indirect : 1% TTC
		■ Conditions de souscription	
■ Commission de souscription	2% TTC		VL pour les ordres passés en J avant 10H : prochaine VL calculée
■ Commission de rachat	2% TTC	■ Conditions de rachat	
			VL pour les ordres passés en J avant 10H : prochaine VL calculée
■ Commission de surperformance	Néant		
■ Frais courants et commissions de mouvement		■ Minimum de souscription	1 part

Se référer au prospectus pour plus d'informations

**** Echelle de risque :** calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :

Souscriptions/rachats

Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :

Laura Montesano
01.44.13.01.79

Publication des VL :

www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. 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'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.