

OPCVM Diversifié	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0013065638	1148,23	23,10

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.

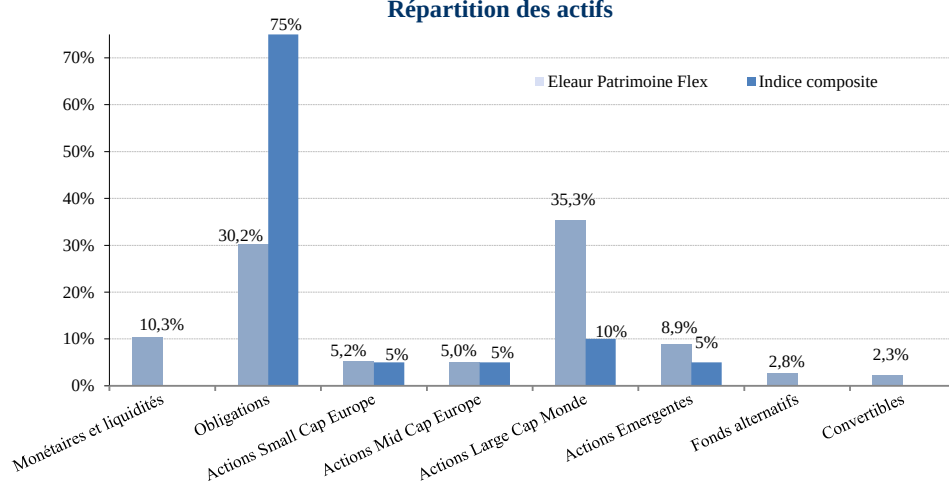
L'exposition globale du fonds au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 80% de l'actif du fonds.

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* 56,24%

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

Sensibilité -1,0

Expositions nettes devises**

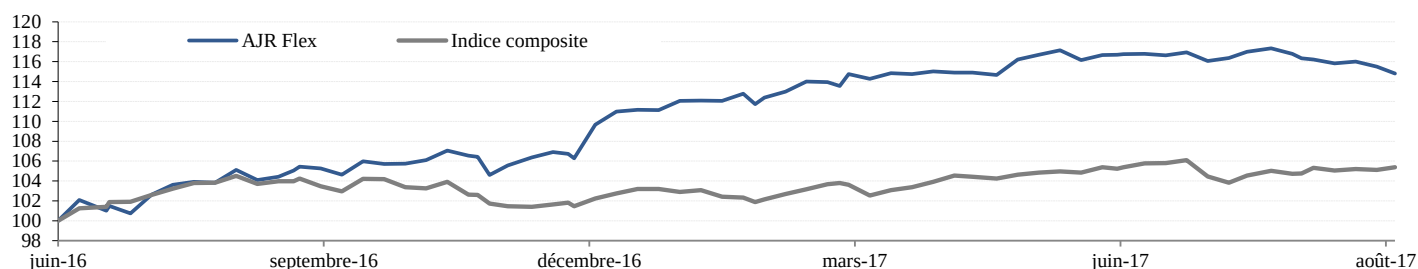
Yen 3,8%

Dollar 4,2%

Autres 22,0%

** 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	-1,29%	3,31%	9,29%	14,82%
Indice de référence**	0,60%	2,11%	1,36%	5,38%

(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*	5,23%	-
TE	3,85%	
Ratio d'info	1,66	

* hebdomadaire sur 1 an / mensuel sur 3 ans

■ ECHELLE DE RISQUE**

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



**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 du PIB au deuxième trimestre a été révisée en hausse à +3,0% en rythme annualisé, contre +2,7% lors de la précédente estimation. Les statistiques mensuelles sur la consommation des ménages et l'investissement en juillet décrivent une demande domestique toujours bien orientée à l'entame du troisième trimestre. Le rapport sur l'emploi en août a déçu : les créations d'emplois dans le secteur privé ont ralenti (165 000 contre 202 000 en juillet), le taux de chômage est passé de 4,3% à 4,4% et la croissance des salaires est restée inchangée à +2,5% sur un an. Les enquêtes ISM se sont redressées en août pour atteindre 58,8 dans le secteur manufacturier et 55,3 dans les services. L'inflation est globalement stable en juillet (+1,7% sur un an au global et hors énergie et alimentation).

Dans la zone euro, la croissance du PIB au deuxième trimestre a été révisée en hausse à +2,6% en rythme annualisé, contre +2,3% lors de la précédente estimation. La demande domestique reste le principal moteur de la croissance mais le commerce extérieur est également un facteur de soutien. L'indice PMI composite du climat des affaires dans la zone euro s'est stabilisé à 55,7 au mois d'août, un niveau cohérent avec un bon chiffre de croissance au troisième trimestre. L'inflation sous-jacente est restée stable à +1,2% sur un an en août et l'inflation globale est passée de +1,3% à +1,5%.

En Chine, les statistiques sur l'activité en juillet (production industrielle, ventes au détail, investissement) se sont dégradées après une bonne surprise au mois de juin. Le rebond des importations en août (+13,3% sur un an) suggère néanmoins que la demande domestique reste bien orientée. Les enquêtes de confiance sont également rassurantes, l'indice PMI composite de Caixin s'étant amélioré au mois d'août (52,4 contre 51,9 en juillet).

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

En août, les marchés actions internationaux ont bien résisté à la montée des tensions géopolitiques avec la Corée du Nord, aux attentats en Espagne et aux incertitudes entourant la politique intérieure américaine ; l'impact a été plus important sur les taux d'intérêt. En devise locale, le S&P 500 a progressé de 0,3%, le Topix a fini à l'équilibre et l'Euro Stoxx a baissé de 0,4%, pénalisé par le renforcement de l'euro. L'indice MSCI des actions émergentes en dollars a fortement progressé (+2,2%), aidé par les bonnes publications de résultats, l'affaiblissement du dollar et le rebond des métaux précieux et industriels. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand s'est nettement replié (-18 points de base), ce qui a soutenu l'indice FTSE MTS des obligations d'Etat (+0,9%). Selon les indices iBoxx, les obligations investment grade ont gagné 0,6%, les obligations financières subordonnées 0,2% et les obligations high yield en euro les plus liquides 0,3%. L'absence de commentaire de Mario Draghi sur la vigueur de l'euro lors de son discours du 25 juillet à Jackson Hole a soutenu la monnaie unique. L'euro s'est apprécié de 0,6% contre dollar et de 0,3% contre yen.

Le fonds a bénéficié de sa surexposition aux actions émergentes et de son exposition au crédit investment grade. Il a pâti de sa surexposition aux actions de la zone euro, de sa sensibilité négative aux taux américains à 5 ans et de son absence de sensibilité aux taux d'intérêt de la zone euro relativement à son indice.

L'exposition aux actions de la zone euro a été renforcée de 0,7% en début de mois (CAC à 5219) et de 0,3% en fin de mois dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC à 5086). En fin de mois, nous avons arbitré 5,2% de l'exposition aux actions européennes vers les actions émergentes, via rachats sur les fonds Lazard Equity Expansion (-1,3%), Objectif Recovery Eurozone (-1,4%), Lazard Objectif Alpha Euro (-1,3%) et Norden (-1,2%), et renforcement du fonds CG Nouvelle Asie (+5,2%).

CARACTERISTIQUES

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