

OPCVM Diversifié		Code ISIN	VL €	Actif net par part (K€)	Actif net total (Millions €)
	Part A	FR0011252600	1136.61	24 181.67	26.87
	Part R	FR0011530559	1019.09	2 202.28	

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance nette de frais faiblement corrélée aux marchés actions. Afin de parvenir à cet objectif, l'équipe de gestion sélectionnera des OPC (c'est-à-dire des OPCVM, des FIA ou des fonds d'investissement) respectant les 4 critères de l'article R214-13 du COMOFI développant des stratégies Long Short Actions. L'objectif de volatilité annualisée anticipée du FCP est de 3 à 6%. L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur le fait que cet objectif de performance et de volatilité est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion, et ne constitue en aucun cas une promesse de performance et de volatilité du Fonds. Le FCP aura une exposition flexible aux marchés actions (exposition nette indicative généralement comprise entre -10 % et + 40% qui pourra toutefois avoir une amplitude plus importante).

Compte tenu de son objectif de gestion, il n'existe pas d'indicateur de référence pertinent pour ce FCP. Cependant la performance du FCP pour être comparée à l'indice Eonia capitalisé majoré de 3%

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont poursuivi sur leur tendance haussière, en dépit d'un bref retour de la volatilité mi-mai lié aux développements politiques aux Etats-Unis et au Brésil, soutenus par le résultat de l'élection présidentielle française et de bonnes publications d'entreprises. Sur le mois, l'Euro Stoxx 50 a progressé de 1%, le S&P 500 de 1,4%, le Topix de 2,4% et l'indice MSCI des actions émergentes de 2,5%.

Ainsi, avec 60% de fonds directionnels, 41% de fonds market neutral et une exposition nette de 40%, Objectif Long Short Flexible a progressé de 0,7%.

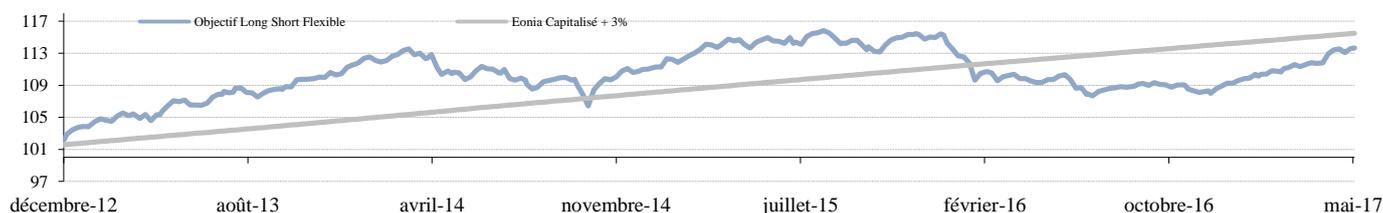
Dans ces conditions, la poche market neutral (contribution de +0,2% et performance de +0,4%) et surtout la poche directionnelle (contribution de +0,6% et performance de +1,1%) se sont bien comportées, portées par les fonds Europe et les fonds US.

Il est à noter que le bêta du fonds de fonds est resté constant.

PERFORMANCES

Performances mensuelles

	Janv	Fev	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2012							0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	2.1%
2013	1.6%	0.7%	0.9%	-0.1%	1.7%	-0.3%	1.3%	-0.6%	0.9%	1.2%	0.8%	1.0%	9.3%
2014	0.2%	1.3%	-0.8%	-1.8%	0.3%	-0.3%	-0.8%	0.0%	0.1%	-0.5%	1.4%	0.2%	-0.6%
2015	1.1%	0.7%	0.8%	0.1%	0.8%	-0.6%	1.2%	-1.1%	-0.8%	1.1%	0.7%	0.0%	4.0%
2016	-2.5%	-1.7%	-0.3%	-0.9%	0.8%	-2.2%	0.7%	0.3%	0.1%	-0.1%	-0.7%	0.9%	-5.3%
2017	0.8%	0.5%	0.8%	1.2%	0.7%								4.0%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	Création
Obj Long Short Flexible	0.7%	4.0%	3.1%	13.7%
<i>Eonia Capitalisé + 3%</i>	<i>0.2%</i>	<i>1.1%</i>	<i>2.7%</i>	<i>15.5%</i>

Création le 29 juin 2012

* Performances nettes de frais coupons réinvestis, données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

ALLOCATION PAR STRATEGIES

Poche directionnelle	59.7%
Poche market neutral	41.0%
Poche monétaire	-0.7%

INDICATEURS DE RISQUE 1 AN

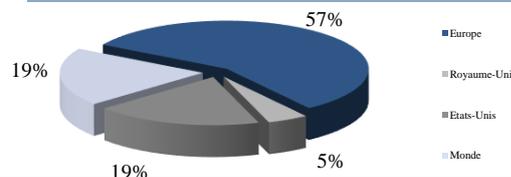
Volatilité 1 an**	2.3%
Max Drawdown	-2.7%
Ratio de Sharpe	1.5

** pas hebdomadaire

COMPOSITION DE L'ACTIF

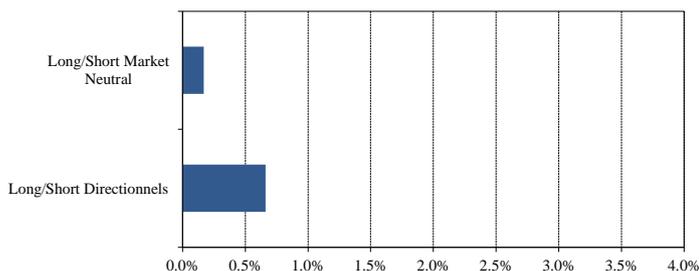
Principaux fonds sous-jacents	Stratégies	Zones d'investissement	Poids
Blackrock European Opportunities Extension	Directionnelle	Europe	6.3%
Amber Equity	Market Neutral	Europe	5.6%
Schroder GAIA Egerton Equity	Directionnelle	Etats-Unis	5.5%
Memnon Market Neutral	Market Neutral	Europe	5.5%
Artemis Pan-European Absolute Return	Directionnelle	Europe	5.3%

Allocation géographique

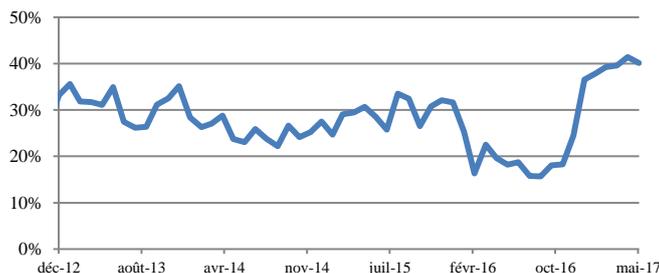


ANALYSE DE PERFORMANCE ET RISQUE

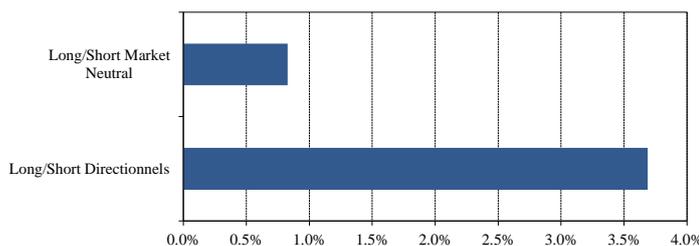
Contribution par stratégie sur le mois



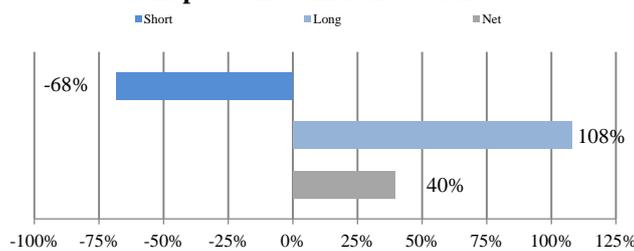
Exposition nette



Contribution par stratégie en YTD



Exposition au marché actions



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN Part A / Part R	FR0011252600 / FR0011530559	■ Dépositaire	Caceis Bank
■ Code Bloomberg Part A / Part R	LZOLSFA FP / LZOLSFR FP	■ Valorisateur	Caceis Fund Administration
■ Forme juridique	FCP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Devise	Euro	■ Date de création	29/06/2012
■ Classification AMF	OPCVM Diversifié	■ Date d'investissement	29/06/2012
■ Horizon de placement	> 3 ans	■ Frais de gestion (taux maximum)	Part A : 1% TTC Part R : 2% TTC
■ Valorisation	Quotidienne	■ Conditions de souscription	VL pour les ordres passés en J-1 avant 12H : prochaine VL calculée
■ Liquidité	Quotidienne	■ Conditions de rachat	VL pour les ordres passés en J-1 avant 12H : prochaine VL calculée
■ Commission de souscription	Part A : Max 2% Part R : Max 4%	■ Montant minimum de la souscription	1 part
(non acquise à l'OPCVM)	Néant	■ Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus
■ Commission de rachat			
■ Commission de surperformance (uniquement sur la part A)			
15% de la sur-performance du FCP supérieure à l'Eonia capitalisé +3%			
Les frais de performances seront plafonnés à 1% de l'actif net par an			

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.