LAZARD
FRÈRES GESTION

31 août 2017

Objectif Long Short Flexible

OPCVM Diversifié		Code ISIN	VL €	Actif net par part (K€)	Actif net total (Millions €)
	Part A	FR0011252600	1135.93	23 702.21	**26.19**
	Part R	FR0011530559	1014.90	2 000.54	

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

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. En devise locale, le S&P 500 a gagné 0,3%, le Topix a fini à l'équilibre et l'Euro Stoxx 50 a baissé de 0,7%, pénalisé par le renforcement de l'euro. L'indice MSCI des actions émergentes a fortement progressé (+2,1%), aidé par les bonnes publications de résultats, l'affaiblissement du dollar et le rebond des métaux précieux et industriels. 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.

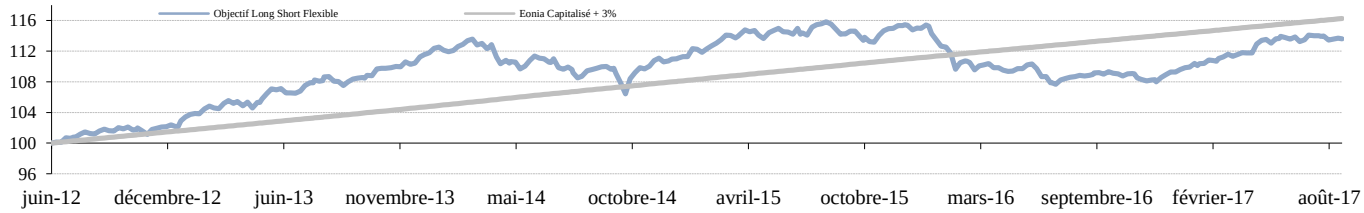
Ainsi, avec 53,5% de fonds directionnels, 42,2% de fonds market neutral et une exposition nette de 35%, Objectif Long Short Flexible a cédé 0,3%.

Dans ces conditions, la poche market neutral (contribution et performance nulle) s'est montré résiliente tandis que la poche directionnelle (contribution de -0,3% et performance de -0,5%) a été pénalisé par les actions européennes.

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%	-0.3%	0.6%	-0.3%					4.0%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Obj Long Short Flexible	**-0.3%**	**4.0%**	**4.3%**	**3.6%**	**12.3%**	**13.6%**
Eonia Capitalisé + 3%	*0.2%*	*1.8%*	*2.7%*	*8.7%*	*15.6%*	*16.3%*

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	**53.5%**
Poche market neutral	**42.2%**
Poche monétaire	**4.3%**

INDICATEURS DE RISQUE 1 AN	
Volatilité 1 an**	**2.1%**
Max Drawdown	**-1.3%**
Ratio de Sharpe	**2.1**

*** pas hebdomadaire*

LAZARD
FRÈRES GESTION

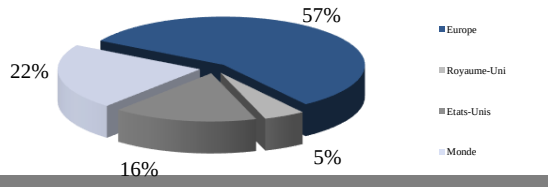
31 août 2017

Objectif Long Short Flexible

COMPOSITION DE L'ACTIF

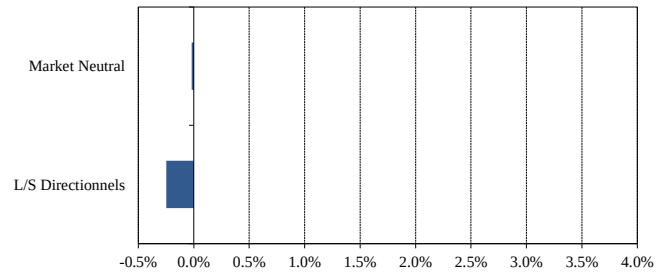
Principaux fonds sous-jacents	Stratégies	Zones d'investissement	Poids
Memnon Market Neutral	Market Neutral	Europe	6.0%
Schroder GAIA Egerton Equity	L/S Directionnel	Etats-Unis	5.9%
Amber Equity	Market Neutral	Europe	5.7%
Blackrock European Opportunities Extension	L/S Directionnel	Europe	5.6%
Exane Overdrive	Market Neutral	Europe	5.2%

Allocation géographique

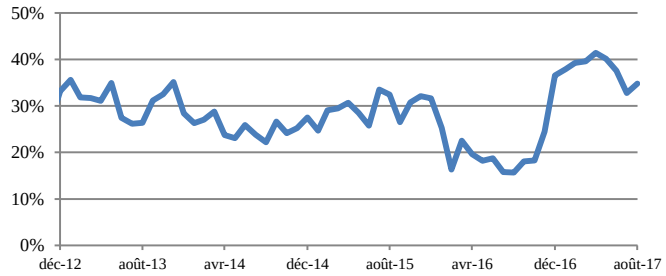


ANALYSE DE PERFORMANCE ET RISQUE

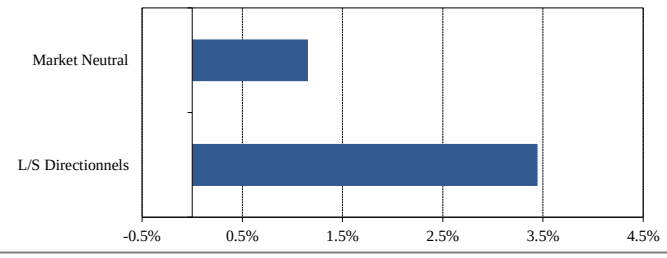
Contribution par stratégie sur le mois



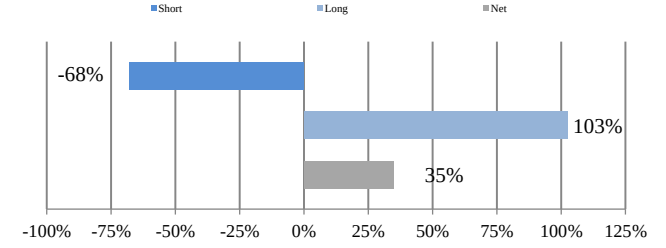
Exposition nette



Contribution par stratégie en YTD



Exposition au marché actions



CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN Part A / Part R** : FR0011252600 / FR0011530559
- **Code Bloomberg Part A / Part R** : LZOLSFA FP / LZOLSFR FP
- **Forme juridique** : FCP
- **Devise** : Euro
- **Classification AMF** : OPCVM Diversifié
- **Horizon de placement** : > 3 ans
- **Valorisation** : Quotidienne
- **Liquidité** : Quotidienne
- **Commission de souscription** (*non acquise à l'OPCVM*) : **Part A** Max 2%, **Part R** Max 4%
- **Commission de rachat** : Néant
- **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*

- **Dépositaire** : Caceis Bank
- **Valorisateur** : Caceis Fund Administration
- **Société de gestion** : Lazard Frères Gestion SAS
- **Date de création** : 29/06/2012
- **Date d'investissement** : 29/06/2012
- **Frais de gestion** (taux maximum) : ***Part A*** *: 1% TTC*, ***Part R*** *: 2% TTC*
- **Conditions de souscription** : VL pour les ordres passés en J-1 avant 12H : prochaine VL calculée
- **Conditions de rachat** : VL pour les ordres passés en J-1 avant 12H : prochaine VL calculée
- **Montant minimum de la souscription** : *1 part*
- **Frais courants et commissions de mouvements** : *Se référer au prospectus*

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.