

OPCVM Diversifié	Code ISIN FR0010228239	VL € 1126.17	Actif net total (Millions €) 7.26
-------------------------	----------------------------------	------------------------	---

GESTION

■ **OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de gestion est de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance faiblement corrélée des marchés actions, de taux et de crédit. Les investissements seront réalisés aussi bien en direct (en titres vifs ou en dérivés) que via la sélection d'OPC. Compte tenu de l'objectif de gestion, il n'existe pas d'indicateur de référence pertinent pour ce Fonds. Cependant, la performance du Fonds pourra être comparée avec le taux Eonia capitalisé. La gestion n'est pas indicielle et la performance du FCP pourra s'écarter de celle de l'indicateur de façon significative.

L'objectif de volatilité annualisée anticipée est de 2 à 5%. 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.

■ **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 ; l'impact a été plus important sur les taux d'intérêt. 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. 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%). Les indices iBoxx (en Euro) des obligations investment grade ont gagné 0,6%, des obligations financières subordonnées 0,2% et des obligations high yield 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.

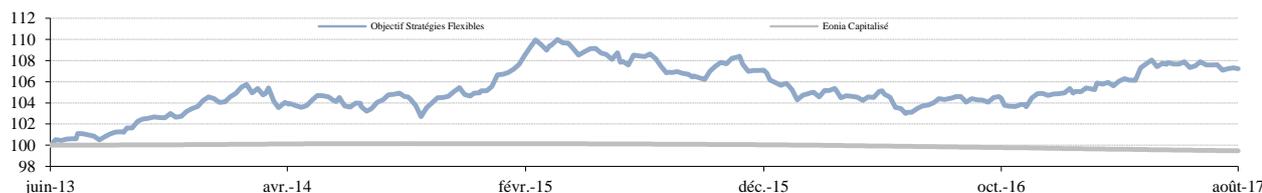
Ainsi, Objectif Stratégies Flexible a cédé 0,3%. Au sein de la poche Long/Short actions (contribution nulle), les gérants Market Neutral se sont bien comportés alors que ce fut plus délicat pour les fonds directionnels Europe. En ce qui concerne la poche allocation flexible diversifiée, celle-ci a aussi eu une performance étale. Enfin, pour ce qui est de la poche Long/Short crédit (+0,1%), cette dernière a été portée par le high yield. Mais, in fine, le principal détracteur à la performance aura été le short taux (contribution de -0,3%).

PERFORMANCES

Performances mensuelles

	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2013	1.8%	0.1%	0.7%	0.5%	0.1%	-1.1%	0.6%	-0.1%	0.7%	1.3%	0.4%	0.6%	5.76%
2014	0.5%	1.4%	-0.6%	-0.9%	0.4%	-0.1%	-0.2%	0.3%	0.3%	-0.6%	1.0%	-0.1%	1.32%
2015	1.7%	1.7%	0.8%	-0.2%	0.0%	-1.2%	0.5%	-1.4%	-0.4%	0.9%	0.9%	-1.2%	2.05%
2016	-1.2%	-0.9%	0.4%	-0.8%	0.6%	-2.0%	0.8%	0.7%	-0.2%	0.1%	-0.6%	0.8%	-2.23%
2017	0.2%	0.3%	0.8%	1.2%	0.3%	-0.3%	0.2%	-0.3%					2.41%

Changement de gestion intervenue le 28 juin 2013



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	Création
Objectif Stratégies Flexibles	-0.3%	2.4%	2.6%	12.6%
<i>Eonia Capitalisé</i>	<i>0.0%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>13.6%</i>

Création le 23 novembre 2005

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

Exposition nette actions ¹ 22%
¹ y compris instruments financiers à terme et part actions des fonds convertibles

Sensibilité taux -1

Exposition nette Dollar ² 6%
² y compris instruments financiers à terme

ALLOCATION PAR STRATEGIES	
Long/Short Crédit	39.6%
Allocation Flexible	27.6%
Long/Short Actions	32.8%

INDICATEURS DE RISQUE 1 AN	
Volatilité 1 an**	1.9%
Max Drawdown	-1.2%
Ratio de Sharpe	1.6

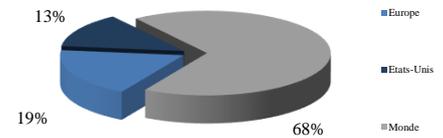
** Pas hebdomadaire

Les données affichées sont à la date du dernier reporting publié par les fonds sous-jacents

COMPOSITION DE L'ACTIF

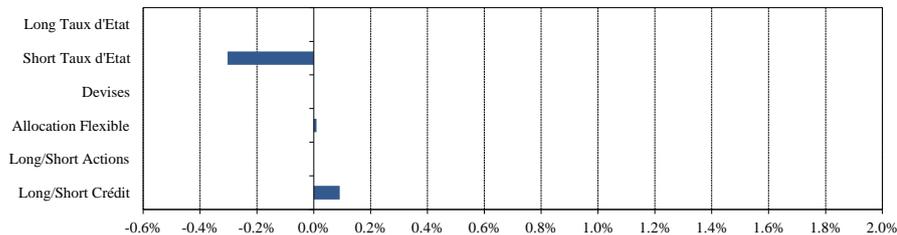
Principaux fonds sous-jacents	Stratégies	Zones d'investissements	Poids
Pimco Income	Crédit	Etats-Unis	5.6%
Amber Equity	Long Short Action	Europe	5.6%
Blackrock European Opportunities Extensior	Long Short Action	Europe	5.4%
ERAAM Premia	Allocation flexible	Monde	5.1%
Jupiter Dynamic Bond	Crédit	Monde	5.1%

Allocation géographique

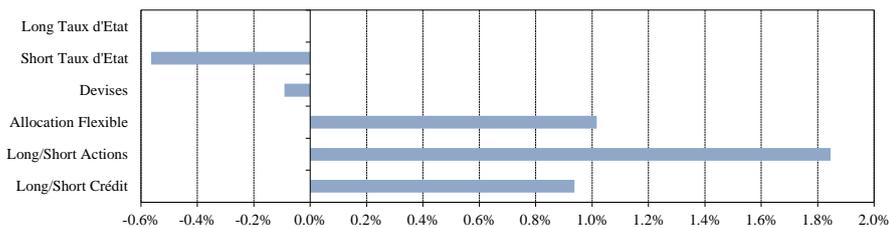


ANALYSE DE PERFORMANCE ET RISQUE

Contribution par stratégie sur le mois



Contribution par stratégie en YTD



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010228239	■ Dépositaire	Caceis Bank
■ Forme juridique	FCP	■ Valorisateur	Caceis Fund Administration
■ Devise	Euro	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Classification AMF	OPCVM Diversifié	■ Date de création	23/11/2005
■ Horizon de placement	> 3 ans	■ Date d'investissement	30/11/2005
■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	direct : 1% TTC
■ Liquidité	Quotidienne	■ Conditions de souscription	VL pour les ordres passés en J-1 avant 12H : prochaine VL calculée
■ Commission de souscription	Max 2%	■ Conditions de rachat	VL pour les ordres passés en J-1 avant 12H : prochaine VL calculée
■ Commission de rachat	Néant	■ Montant minimum de la souscription	1 part
■ Commission de surperformance	10% de la sur-performance si la performance de l'exercice est supérieure à celle de l'Eonia capitalisé	■ 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 ou actionnaires 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 prospectus simplifié est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.