

Actions Internationales	Code ISIN	VL €	Actif net total (Millions €)
	FR0010396416	124,71	25,70

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure au MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis.

■ ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

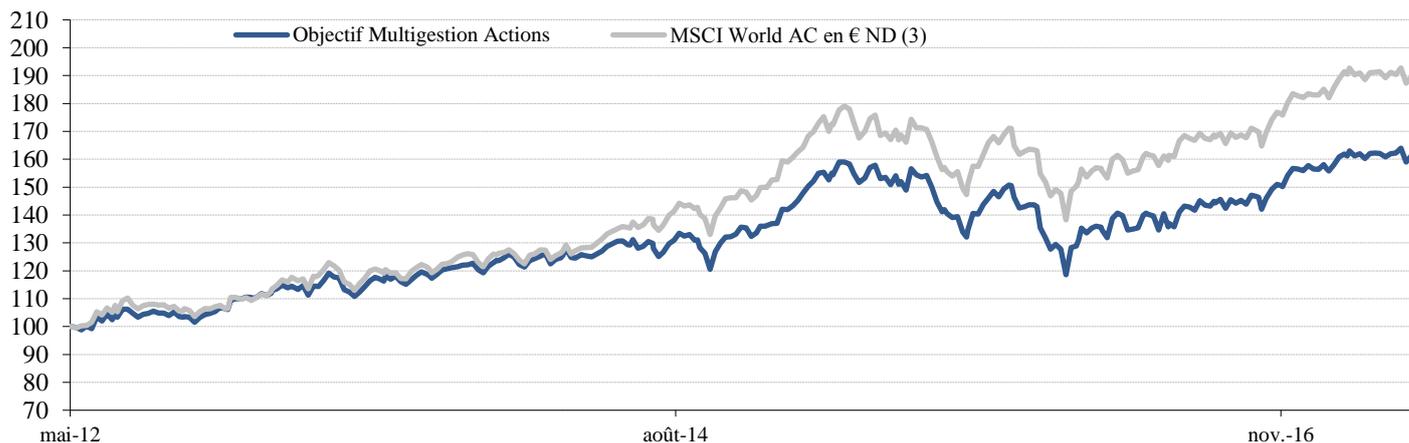
La croissance américaine au T1 2017 a été révisée à +1,2% en seconde estimation, contre +0,7% en première estimation et +2,1% au T4 2016. La bonne tenue des enquêtes ISM laisse attendre une accélération de la croissance au T2 2017. Les créations d'emplois dans le secteur privé ont ralenti pour atteindre +147k en mai, contre +173k en avril. Néanmoins, le taux de chômage a poursuivi sa baisse et passe de 4,4% à 4,3%. La croissance annuelle du salaire horaire est stable à +2,5%. L'inflation sous-jacente a été faible pour le deuxième mois consécutif en mai (+0,1% sur le mois).

Dans la zone euro, la croissance au T1 2017 a été revue en hausse, de +1,8% à +2,0%. L'indice PMI composite pour la zone euro est stable à 56,8 en mai, son plus niveau depuis six ans. Le taux de chômage dans la zone euro continue de baisser et atteint 9,3% en avril. En estimation rapide pour le mois de mai, l'inflation sous-jacente a ralenti à +0,9% sur un an, contre +1,2% en avril, soit le rythme qui prévalait en début d'année.

En Chine, après un bon chiffre de croissance au T1 2017 (+6,9% sur un an), les données d'activité du mois d'avril et les enquêtes PMI dans le secteur manufacturier suggèrent un ralentissement modéré de la croissance au T2 2017.

PERFORMANCES

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES sur 5 années glissantes



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

(3) indice à J-1, dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2013; avant hors dividendes

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Obj Multigestion Actions	-0,7%	3,1%	14,3%	24,9%	60,8%
MSCI World AC en € nd	-0,8%	4,1%	16,9%	42,2%	89,6%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2012	2011
Obj Multigestion Actions	8,5%	5,7%	9,9%	16,6%	12,1%
MSCI World AC en € hd /nd	11,5%	9,0%	19,3%	18,1%	10,5%

* Toutes les performances sont nettes de frais et coupons nets réinvestis.

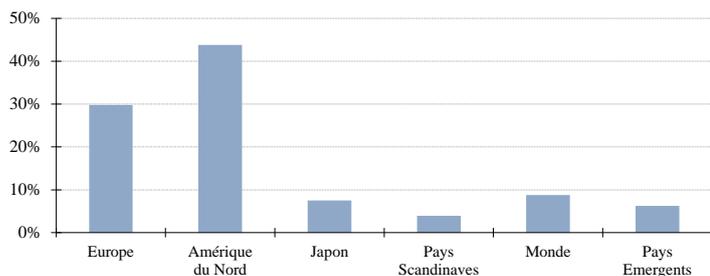
Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

RATIOS DE RISQUE

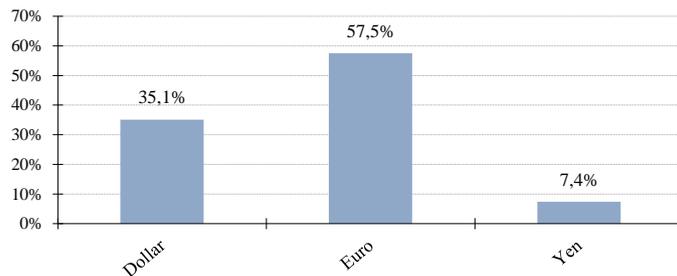
Indicateur**	1 an	3 ans
Volatilité		
Obj Multigestion Actions	11,9%	13,9%
MSCI World AC en € hd	10,5%	14,1%

** base hebdomadaire sur 1 an, base mensuelle sur 3 ans

EXPOSITION GEO. PART ACTIONS



EXPOSITION DEVISES



Exposition avec contrats de change : Dollar 35,14%
Yen 7,35%

PRINCIPAUX FONDS SOUS-JACENTS

Principaux titres	Poids	Zone Géo.
FCP NATIXIS ACTS US VAL-I-	12,1%	Amérique du Nord
FIDELITY AMERICA -A- USD C	12,1%	Amérique du Nord
EDR US VALUE & YIELD -A-	9,3%	Amérique du Nord
FCP OBJECTIF AMERIQUE MIN.VA	8,7%	Amérique du Nord
LAZARD OBJ. ALPHA EURO-A	6,5%	Europe

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
-	-
Renforcements	Allègements
Natixis US Value EDR US Value & Yield	Lazard Objectif Alpha Euro Magellan Memnon European Fund H2O Multi Equities

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010396416	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque
■ Forme juridique	FCP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Devise	Euro	■ Date d'agrément	03/11/2006
■ Classification AMF	Actions Internationales	■ Date de création	04/12/2006
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	direct : 1,30% TTC <i>indirect : le plafond max. de frais de gestion indirects supportés par le fonds au titre des OPCVM détenus en portefeuille, est fixé à 3% TTC</i>
■ Régime fiscal		■ Conditions de souscription	Sur V.L. du jour ouvré suivant pour les ordres passés avant 12 h 00 Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 1 ouvré
■ Commission de souscription	Capitalisation Max 3%		
■ Commission de rachat	Néant		
■ Commission de surperformance	20% de la sur-performance si la performance de l'exercice est supérieure à celle de l'indice de référence		

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.