

Actions Internationales	Code ISIN	VL €	Actif net total (Millions €)
	FR0010396416	122,21	21,58

### 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

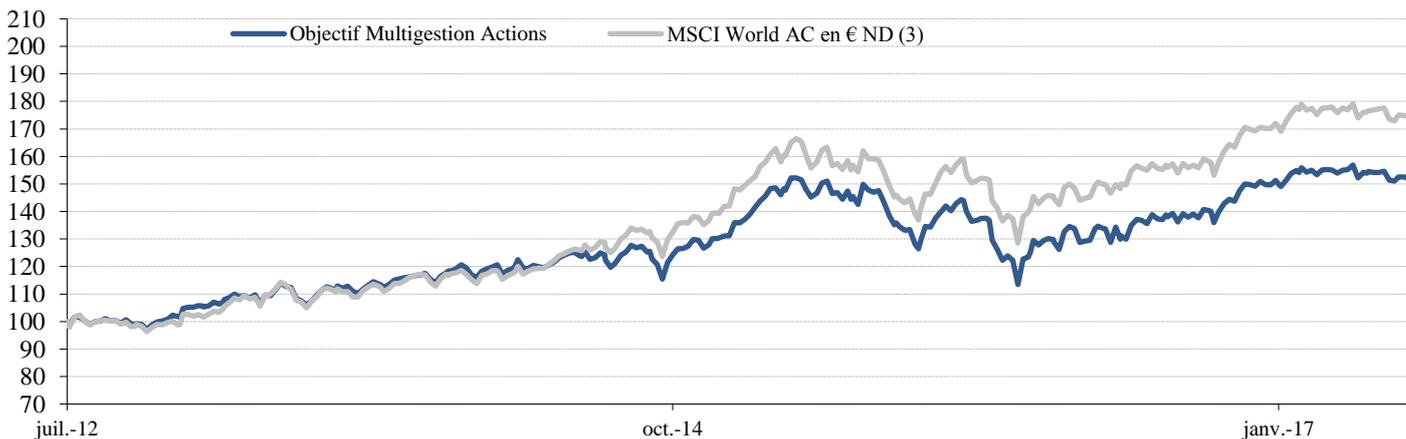
Aux Etats-Unis, la croissance s'est redressée au deuxième trimestre pour s'établir à +2,6% en rythme annualisé selon la première estimation du BEA, contre +1,4% au premier trimestre, grâce à une contribution moins négative des stocks et à une accélération de la consommation privée. Les premières statistiques disponibles pour le troisième trimestre sont mitigées. Les enquêtes ISM se sont dégradées en juillet, à la fois dans le secteur manufacturier (56,3 contre 57,8) et dans le secteur non-manufacturier (53,9 contre 57,4), mais le rapport sur l'emploi était solide. Le secteur privé a créé 209 000 postes, le taux de chômage a baissé de 4,4% à 4,3% et le salaire horaire a accéléré (+0,3% m/m après +0,2% m/m). En revanche, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir pour atteindre +1,7% sur un an en juin.

Dans la zone euro, la croissance a accéléré au deuxième trimestre pour s'établir à +2,3% en rythme annualisé selon l'estimation préliminaire d'Eurostat, contre +2,0% au premier trimestre. L'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone s'est replié en juillet pour atteindre 55,7, contre 56,3 en juin, un niveau qui reste cohérent avec une croissance de l'ordre de 2,5%. D'après la première estimation d'Eurostat, l'inflation globale est restée stable à +1,3% sur un an en juillet tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement accéléré, passant de +1,1% a/a à +1,2% a/a. Le taux de chômage continue de baisser et se situe désormais à 9,1%.

En Chine, la croissance est restée stable à +6,9% sur un an au deuxième trimestre et les données d'activité de juin montrent une bonne dynamique en fin de période. En juillet, l'indice PMI composite de Caixin s'est établi à 51,9, contre 51,1 en juin, grâce à une accélération dans le secteur manufacturier.

### 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	-0,4%	1,1%	10,3%	21,4%	50,8%
MSCI World AC en € nd	-0,3%	2,2%	11,2%	34,4%	73,1%

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%

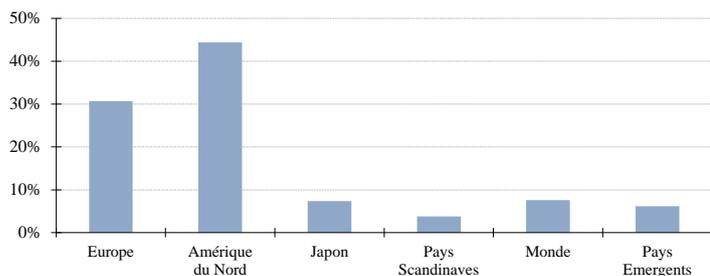
\* Toutes les performances sont nettes de frais et coupons nets réinvestis.  
Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

#### RATIOS DE RISQUE

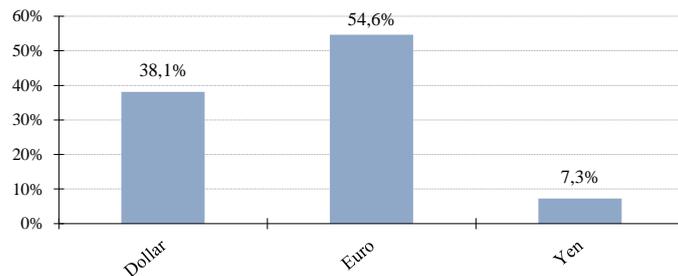
Indicateur**	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Obj Multigestion Actions	9,7%	14,0%
MSCI World AC en € hd	10,1%	14,2%

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

### EXPOSITION GEO. PART ACTIONS



### EXPOSITION DEVISES



Exposition avec contrats de change :  
 Dollar 38,09%  
 Yen 7,27%

### PRINCIPAUX FONDS SOUS-JACENTS

Principaux titres	Poids	Zone Géo.
FCP NATIXIS ACTS US VAL-I-	10,7%	Amérique du Nord
FIDELITY AMERIC.FD-A-USD	10,5%	Amérique du Nord
FCP OBJECTIF AMERIQUE MIN.VAR	7,6%	Amérique du Nord
EDR US VALUE & YIELD -A-	7,5%	Amérique du Nord
LAZ.US EQ.C.ACC.INST.C-USD	7,5%	Amérique du Nord

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
NORDEN SMALL	OBJECTIF SM.CAPS EURO -A- NATIXIS VAUGHAN NELSON US
Renforcements	Allègements
-	NORDEN H2O MULTIEQUITES NATIXIS US VALUE

### 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	<b>direct : 1,30% TTC</b> <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.