

Actions de pays de la zone euro	Code ISIN FR0011232479	VL € 1772,44	Actif net total (Millions €) 54,54
---------------------------------	---------------------------	-----------------	---------------------------------------

## GESTION

### ■ 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.

### ■ PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats
-
Renforcements
L'OREAL
NESTLE
SANOFI
ESSILOR INTERNATIONAL

Ventes
-
Allègements
-

## PERFORMANCES

### ■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES depuis 5 ans



Performances cumulées*	Mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Patrimoine PEA	-1,2%	13,6%	29,1%	68,1%	77,2%
Indice composite (1)	0,4%	16,5%	24,0%	66,0%	82,4%

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Patrimoine PEA	8,0%	3,7%	11,0%	5,6%	17,7%
Indice composite (1)	7,7%	3,7%	9,1%	3,6%	18,5%

\* Performances nettes de frais et dividendes nets réinvestis

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

(1) Indice composite : 87,5% Eurostoxx dividendes nets réinvestis, 12,5% Eonia capitalisé

### RATIOS DE RISQUE

Indicateur**	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Patrimoine PEA	9,1%	11,8%
Indice composite (1)	10,7%	12,9%

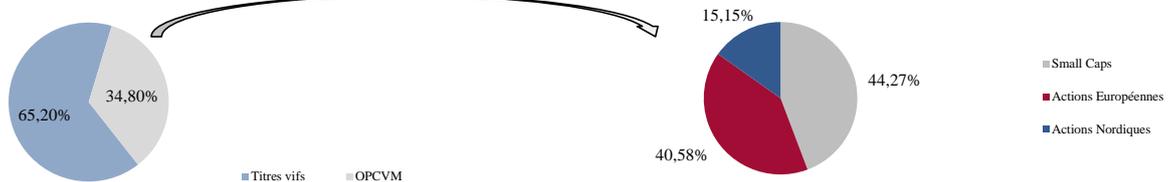
\*\* hebdomadaire sur 1 an / mensuel sur 3 ans

**COMPOSITION DE L'ACTIF**

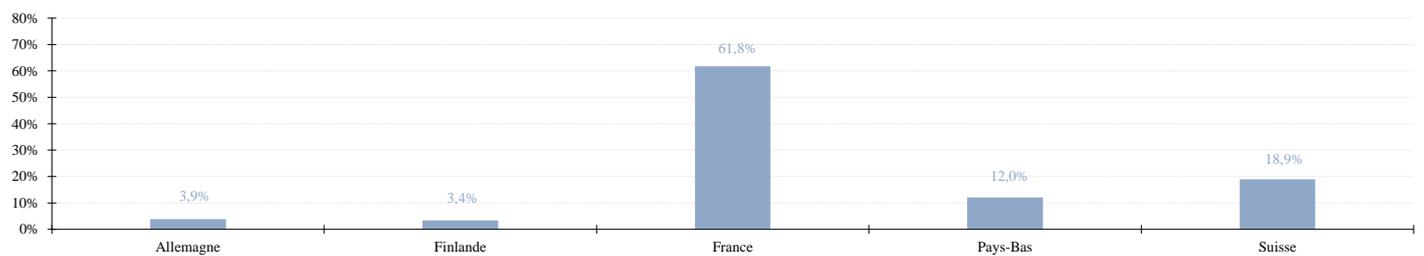


Exposition actions : 91,05%

**REPARTITION TITRES VIFS / OPCVM (hors futures) DE LA POCHÉ ACTIONS**



**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DE LA POCHÉ ACTIONS (titres vifs)**



**PRINCIPALES POSITIONS**

Principaux OPCVM	Poids
NORDEN (3D)	4,8%
OBJECTIF SM.CAPS EURO -A- (3D)	4,6%
FCP OBJ.INVESTIS.MICROCAPS(2D)	4,4%
FCP OBJ.RECOVERY EUROZ.-A-(3D)	4,1%
LAZARD OBJECTIF ALPHA EURO-A3D	4,0%
NORDEN SMALL (3 DEC.)	3,3%
FCP OBJECTIF DIV.MIN.VAR.-C-3D	2,5%
FCP INVESTISSEMENT PEA-PME-A2D	1,8%
<b>TOTAL</b>	<b>29,4%</b>

Principaux titres vifs	Poids
BNP PARIBAS	4,0%
HEINEKEN NV	3,6%
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	3,5%
NESTLE SA (NOMINATIVE)	3,5%
BUREAU VERITAS	3,5%
NOVARTIS SA (NOMINATIVE)	3,4%
AIR LIQUIDE (L')	3,3%
OREAL (L')	3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>28,1%</b>

**CARACTERISTIQUES**

■ Code ISIN	FR0011232479	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque
■ Code Bloomberg	OBJPAPE FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Forme juridique	FCP	■ Date de création	01/06/2012
■ Devise	Euro	■ Frais de gestion	1,5% TTC de l'actif net
■ Classification AMF	Actions Zone Euro	■ Commission de surperformance	25% de la surperformance au delà de l'indice composite
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00
■ Valorisation	quotidienne		Règlement et date de valeur
■ Régime fiscal	Capitalisation		Souscription J (date VL) + 1 ouvré
■ Commission de souscription	4% négociable		Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
■ Commission de rachat	néant		
Frais courants et commissions de mouvements			
Pour plus d'information, se référer au prospectus			
■ (1) Indice composite :	87,5% Eurostoxx dividendes net réinvestis, 12,5% Eonia capitalisé		

**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 DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.