

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0007028550	64,76	147,66

GESTION

■ **OBJECTIF DE GESTION**

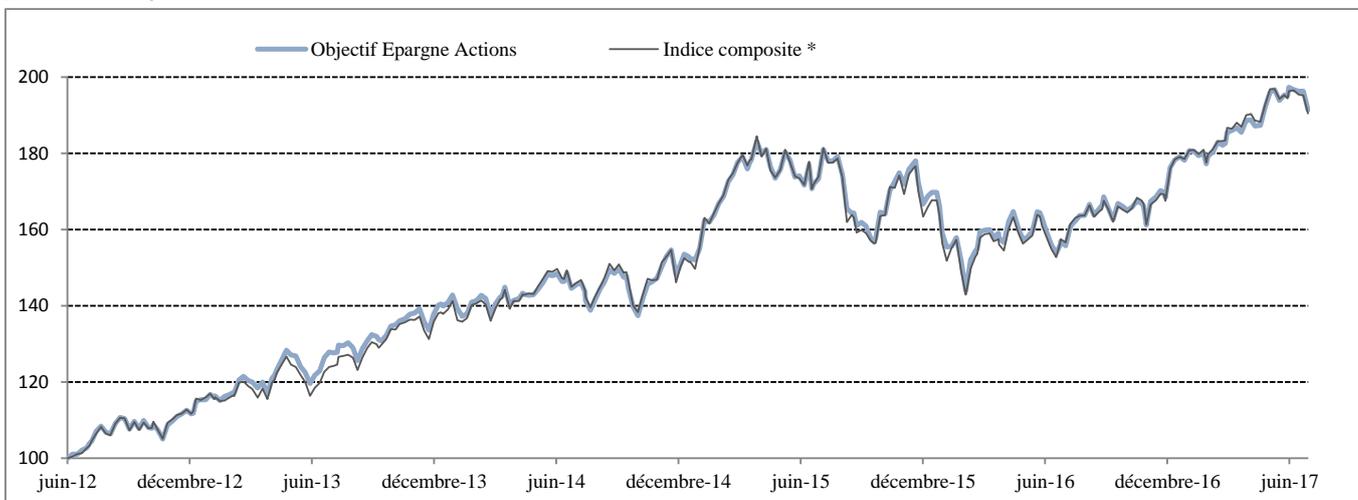
L'objectif de la gestion est de surperformer régulièrement l'indice composite 65% MSCI Emu / 30% MSCI World ex-Emu / 5% Euromoney Smaller Euroland en euros, sur le moyen terme, avec une moindre volatilité et un risque relatif maîtrisé. Les actions sont constituées de grandes sociétés internationales. Nous sélectionnons les sociétés selon 1/ notre mesure de leur performance économique : validation comptable et diagnostic financier 2/ notre appréciation de leur stratégie : métiers, marchés, management 3/ une évaluation rigoureuse : détermination de la juste valeur de la productivité financière à long terme.

■ **COMMENTAIRE DE GESTION**

L'événement marquant du mois de juin a été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un resserrement monétaire plus précoce que le consensus ne l'envisageait jusqu'ici. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux longs européens, le rendement du Bund passant 0,30% à 0,45%, ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro, de 1,12\$/€ à 1,14\$/€. Sous l'effet de ces deux tendances auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, le marché a connu une forte rotation sectorielle avec une baisse appuyée des télécoms, du pétrole et gaz et de la distribution notamment. Dans ce contexte, le fonds surperforme légèrement dans un marché en nette baisse, avec une performance de -1,89% contre -2,02% pour l'indice, lui permettant de garder son avance sur l'indice à 0,74% sur le premier semestre.

PERFORMANCES

■ **HISTORIQUE DE PERFORMANCES**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ **PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	08/01/1999
Objectif Epargne Actions	-1,9%	7,4%	22,7%	30,8%	91,4%	115,9%
<i>Indice composite **</i>	-2,0%	6,7%	21,7%	29,5%	90,5%	121,3%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	08/01/1999
Objectif Epargne Actions	22,7%	9,4%	13,9%	4,3%
<i>Indice composite **</i>	21,7%	9,0%	13,7%	4,4%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Epargne Actions	5,0%	11,1%	8,8%	25,7%	17,4%
<i>Indice composite **</i>	6,5%	10,7%	9,6%	23,2%	17,6%

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

** 65% MSCI Emu, 30% MSCI World ex-Emu, 5% Euromoney Smaller Euro (depuis le 28/02/05)

■ **ECHELLE DE RISQUE**



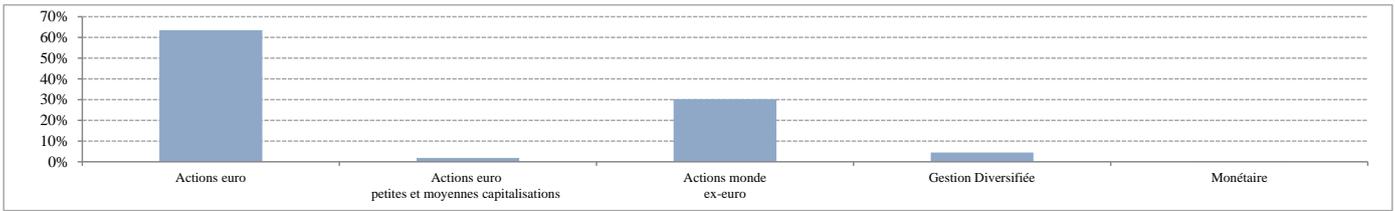
Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ **RATIOS DE RISQUE**

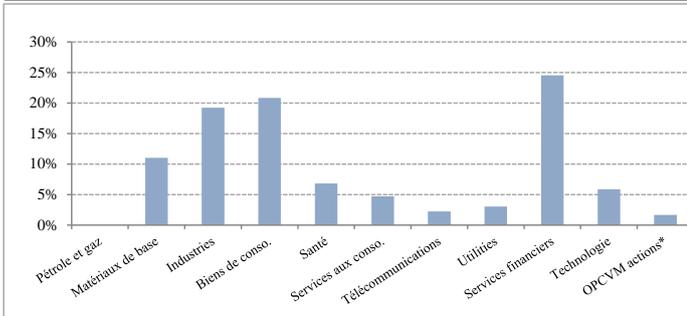
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Epargne Actions	10,9%	13,6%
<i>Indice composite **</i>	10,8%	13,4%
Tracking error	1,9%	1,9%
Ratio d'information	0,4	0,2
Bêta	1,0	1,0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

COMPOSITION DE L'ACTIF



ACTIONS EURO



Principaux titres en direct zone euro (en % de l'actif net)

Bayer	2,0%
Sanofi	1,9%
Sap	1,7%
Siemens	1,6%
Allianz	1,6%
Ing Groep	1,6%
Anheuser-Busch Inbev	1,5%
Bnp Paribas	1,5%
Merck	1,4%
Saint-Gobain	1,4%
TOTAL	16,1%

	Poids (en % de l'actif net)	Perf. 1 mois
OPCVM	1,7%	
Objectif Actifs Réels	1,7%	-1,0%

ACTIONS MONDE EX-EURO

	Poids (en % de l'actif net)	Perf. 1 mois
OPCVM	32,5%	
Objectif Actions Américaines	20,1%	-2,1%
Objectif Amérique Min Var	3,0%	-2,0%
Objectif Japon couvert	2,3%	3,2%
Lazard Dividendes Min Var Abs Return	2,3%	1,3%
Objectif Japon Min Var	1,1%	-0,9%
Lazard Equity Expansion	0,6%	-1,7%
Objectif Japon	0,8%	0,5%
Objectif Stratégies flexibles	0,1%	-0,3%
Objectif Diversium	2,0%	0,9%

Principaux titres en direct actions monde ex-euro (en % de l'actif net)

Nestle	0,5%
Reckitt Benckiser Group	0,3%
Wpp	0,4%
Sgs	0,4%
Geberit	0,5%
TOTAL	2,2%

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0007028550	Valorisation	Quotidienne	Frais de gestion	1,50% TTC de l'actif net
Code Bloomberg	LAOBEP FP	Dépositaire	Lazard Frères Banque	Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
Forme juridique	FCP	Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Commission de souscription	4% maximum négociable
OPCVM coordonné	non	Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution	Commission de rachat	1% maximum négociable
Classification AMF	Actions internationales	Date d'agrément	08/12/1998	Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00
Devise	Euro	Date de création	08/01/1999		Règlement et date de valeur
Horizon de placement	> 5 ans				Souscription J (date VL) + 1 ouvré
					Rachat J (date VL) + 2 ouvrés

Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

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.