

Actions Amérique du Nord	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0012222016	130,35	40,86

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

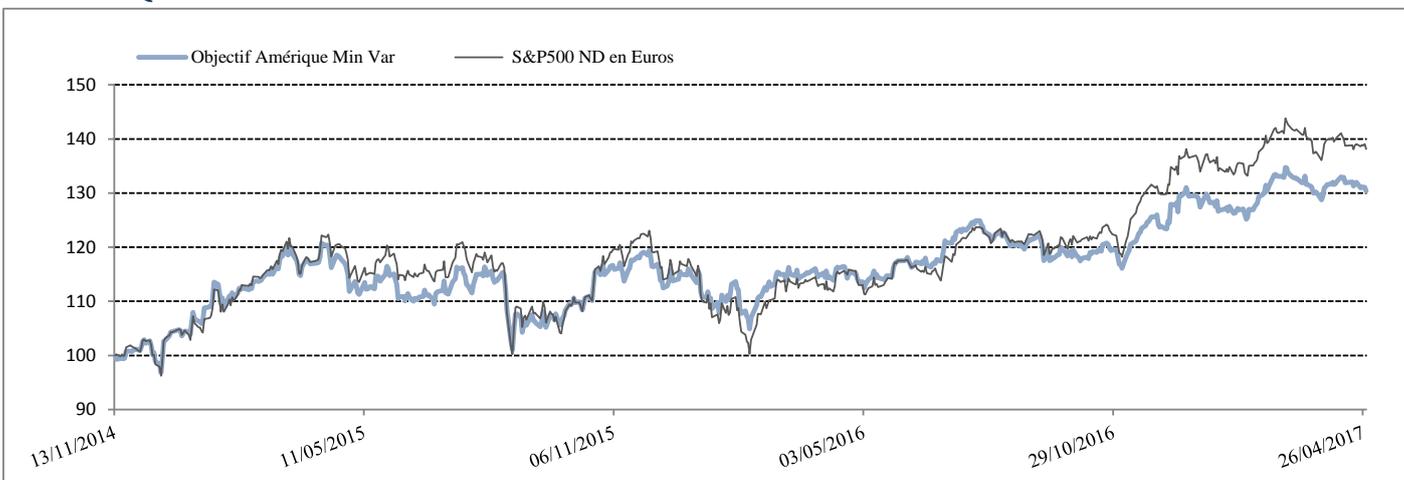
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indicateur Standard & Poor's 500, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - François ROUDET

Au cours du mois d'avril, le portefeuille a baissé de 0,92% contre une baisse de 1,22% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines en euro. Cette baisse représente essentiellement la baisse du dollar contre euro, le marché des actions progressant de 0,9% en USD sur la période. Le mois d'avril a été marqué par la publication des résultats du premier trimestre qui montre une reprise de la croissance des bénéfices des entreprises américaines. L'effet "Donald Trump" s'est toutefois en partie essouffé, les valeurs cycliques et financières abandonnant le leadership aux titres de croissance et aux valeurs plus défensives. Le portefeuille a subi un effet allocation négatif avec la sous pondération des valeurs de technologie et la surpondération des valeurs de biens de consommation courante, ainsi que la surpondération des valeurs de télécommunication. Cependant l'effet sélection a été positif avec la présence dans le portefeuille de valeurs telles McDonalds, Costco Wholesale, CVS Health ou United Technologies. La volatilité du marché (mesurée par l'indice Vix) a touché un niveau historiquement bas, toutefois la volatilité du portefeuille s'est maintenue à un niveau inférieur de l'ordre de 20%. Ainsi, la volatilité constatée (ex post) du portefeuille ressort à 10,53% contre 12,35% pour l'indice de référence sur 1 an glissant, et le Bêta à 0,80.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Amérique Min Var	-0,9%	2,3%	14,8%			30,4%
S&P 500 ND en Euros	-1,2%	3,1%	22,2%			38,2%

Création : 13/11/2014

Performances annualisées*	1 an	3 ans	Création
Objectif Amérique Min Var	14,8%		11,4%
S&P 500 ND en Euros		22,2%	14,0%

Création : 13/11/2014

Performances annuelles*	2016	2015
Objectif Amérique Min Var	10,9%	10,9%
S&P 500 ND en Euros	14,9%	12,4%

* 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

ECHELLE DE RISQUE**



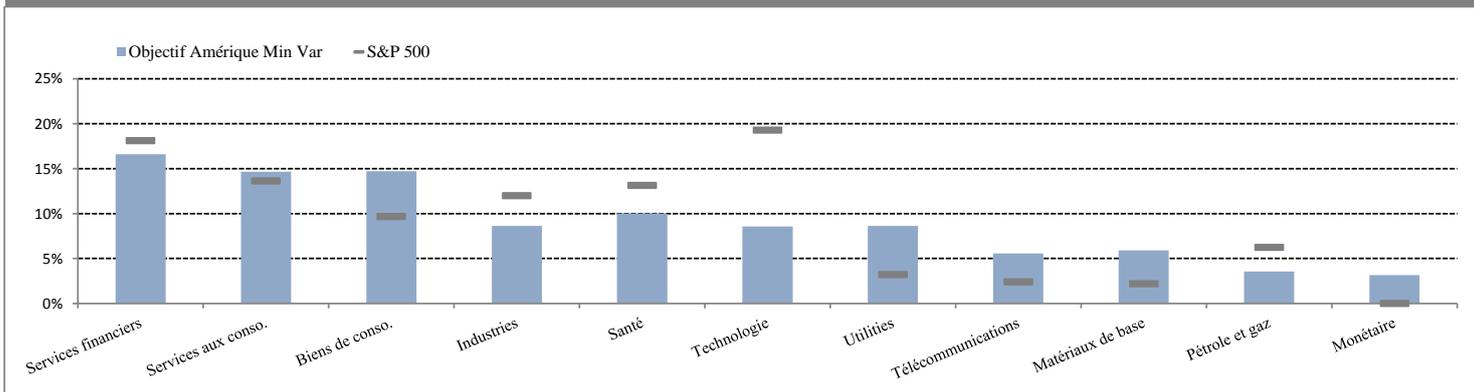
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Amérique Min Var	10,5%	
S&P 500 ND en Euros	12,3%	
Tracking error	4,4%	
Ratio d'information	-1,4	
Bêta	0,8	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Secteurs
American Water Works Co.inc.	2,6%	Utilities
Amdocs Ltd	2,5%	Technologie
Alphabet Inc. (c.l.a)	2,4%	Technologie
Cvs Health Corp	2,4%	Services aux conso.
Republic Services Inc.	2,4%	Industries
American Tower Corp.	2,4%	Services financiers
Ihs Markit Ltd	2,4%	Services financiers
McDonald's	2,4%	Services aux conso.
Renaissance Re Holdings Ltd	2,4%	Services financiers
Estee Lauder Companies Inc A-	2,3%	Biens de conso.
TOTAL	24,1%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Telus Corp	

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0012222016	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	1,50% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	OBJAMVA	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ Forme juridique	FCP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	1% maximum négociable
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Frais courants et commissions de mouvement Se référer au prospectus pour plus d'informations	
■ Devise	Euro	■ Date de création	13/11/2014	■ Conditions de souscription Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00	
■ Horizon de placement	> 5 ans			Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 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.