

Actions Amérique du Nord	Code ISIN FR0012222016	VL € 125,13	Actif net (Millions €) 40,64
--------------------------	---------------------------	----------------	---------------------------------

### GESTION

#### ■ OBJECTIF DE GESTION

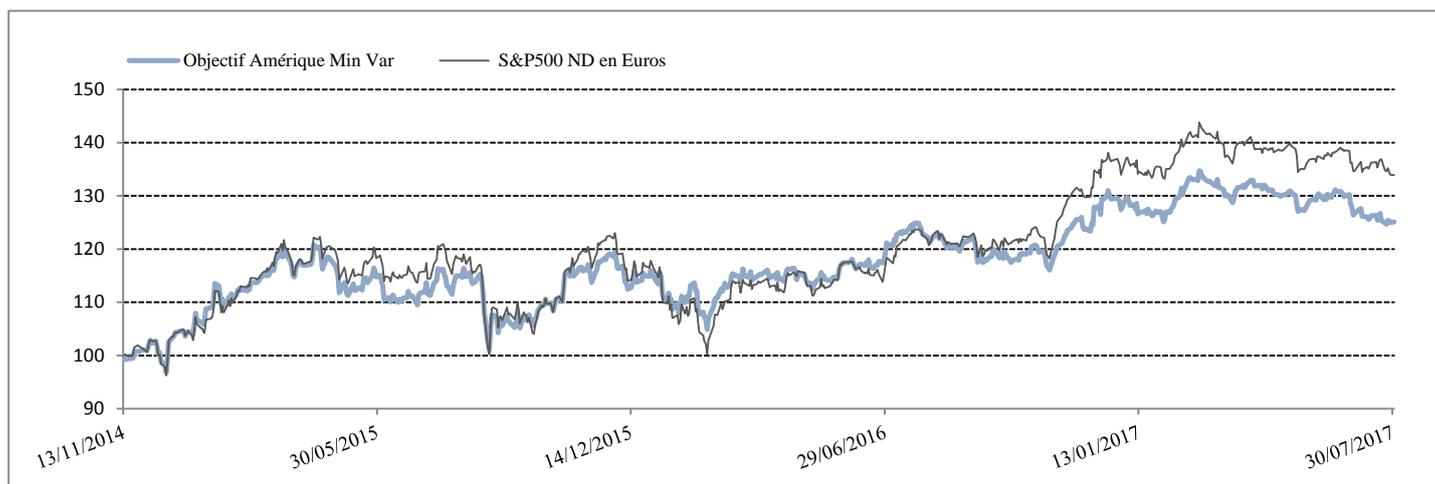
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indicateur Standard & Poor's 500, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis.

#### ■ COMMENTAIRE DE GESTION - François ROUDET

Au cours du mois de juillet le marché des actions américaines baissé de 0,6% en euro, mais a progressé de 1,9% en USD. Le portefeuille a baissé de 1,2%. Peu de nouvelles économiques marquantes ce mois-ci. De nouveau, la majorité Républicaine n'a pu se mettre d'accord pour réformer ou abroger l'Obamacare, ce qui conjugué aux commentaires de la Réserve Fédérale sur l'état de l'économie et l'inflation a contribué à faire chuter le dollar pour son cinquième mois de suite (1,184 contre euro). Un des événements majeurs du mois est le rebond de 10% des prix du pétrole de nouveau autour de 50 \$ le baril pour le West Texas Intermediate, sans que cela fasse monter les valeurs pétrolières pour autant. L'OPEP n'a que peu de crédibilité désormais sur sa capacité à faire remonter les prix du pétrole. Le portefeuille a été pénalisé par la faible représentation des valeurs technologiques, grandes gagnantes du mois, alors que les positions dans les télécommunications, la sous pondération de l'énergie et l'absence de tabac avaient un impact positif sur la performance relative. Sur le plan des valeurs on peut noter Automatic Data Processing (+13% sur le mois), Verizon (+7%). Le niveau de volatilité du marché américain a continué de baisser au cours du mois. La volatilité constatée (ex post) du portefeuille ressort à 10,4% contre 12,4% pour l'indice de référence sur 1 an glissant, et le Bêta à 0,8.

### 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	-1,2%	-1,8%	2,0%			25,1%
S&P 500 ND en Euros	-0,6%	0,0%	9,3%			33,9%

Création : 13/11/2014

Performances annualisées*	1 an	3 ans	Création
Objectif Amérique Min Var	2,0%		8,6%
S&P 500 ND en Euros	9,3%		11,3%

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\*\*

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

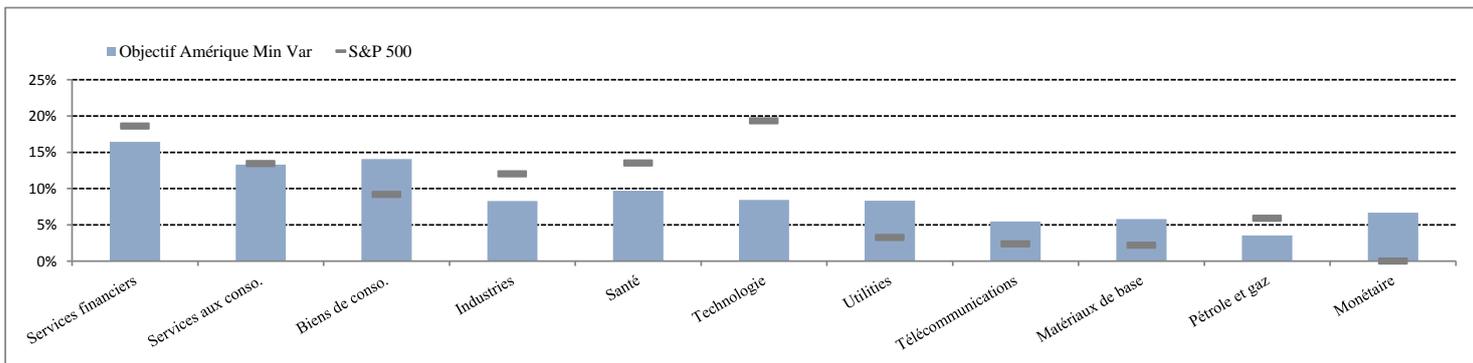
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### ■ RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Amérique Min Var	10,4%	
S&P 500 ND en Euros	12,4%	
<b>Tracking error</b>	4,7%	
<b>Ratio d'information</b>	-1,5	
<b>Bêta</b>	0,8	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

**REPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPAUX TITRES**

Principaux titres	%	Secteurs
Amdocs Ltd	2,5%	Technologie
Estee Lauder Companies Inc A-	2,5%	Biens de conso.
American Water Works Co.inc.	2,5%	Utilities
McDonald's	2,4%	Services aux conso.
American Tower Corp.	2,4%	Services financiers
Intercontinental Exchange In	2,4%	Services financiers
Ihs Markit Ltd	2,4%	Services financiers
Alphabet Inc. (c.l.a)	2,3%	Technologie
Telus Corp Non Canadian Shs-	2,3%	Télécommunications
Republic Services Inc.	2,3%	Industries
<b>TOTAL</b>	<b>24,0%</b>	

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

Achats	Ventes

**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  
Middle Office  
01.44.13.07.58  
(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.