

<b>Actions Amérique du Nord</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>VL €</b>	<b>Actif net (Millions €)</b>
	FR0012222016	126,09	40,05

### GESTION

#### OBJECTIF DE GESTION

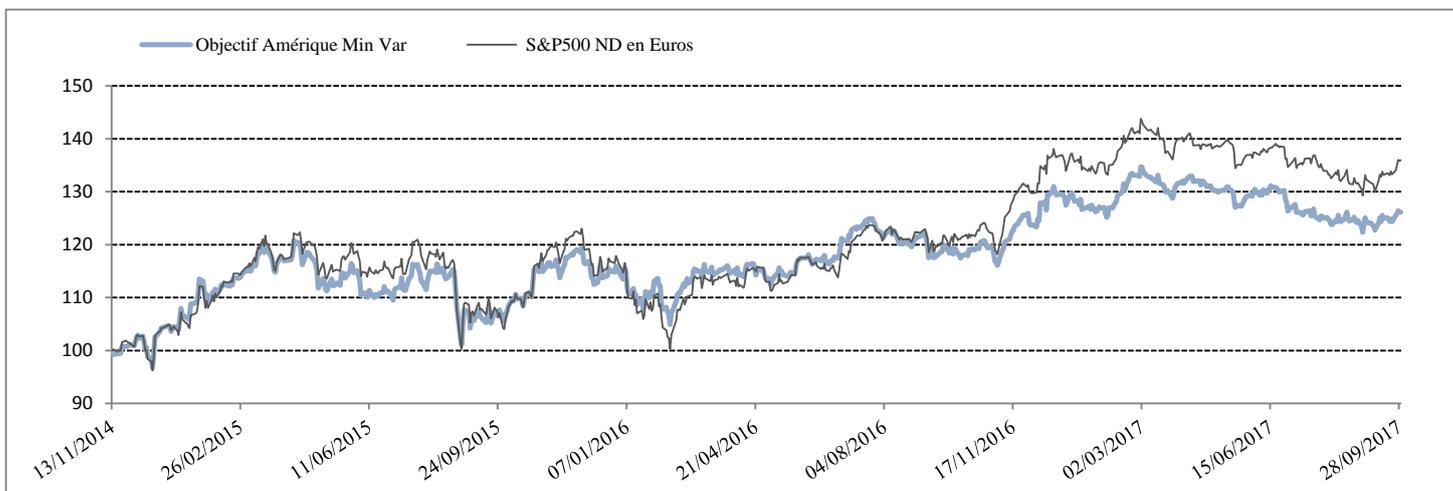
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indicateur Standard & Poor's 500, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis.

#### COMMENTAIRE DE GESTION - François ROUDET

Au cours du mois de septembre le marché des actions américaines a progressé de 2,2% en euros (une hausse de 1,9% en USD) contre une hausse de 0,8% pour le portefeuille. Un mouvement de rotation a commencé dans le marché, en direction de valeurs plus cycliques et des financières, ce qui explique en grande partie la sous-performance du fonds. Les investisseurs anticipent une certaine reflation de l'économie, sentiment accru par le discours de la Présidente de la Réserve Fédérale Américaine. Janet Yellen n'a pas fait mystère lors de son allocution mensuelle de la nécessité de remonter les taux d'intérêt au vu de la situation économique, et de réduire le bilan de la Banque Centrale Américaine. Sur le mois les trois-quarts de la sous-performance sont dus à l'allocation sectorielle au sein du fonds, i.e.: la sous-pondération des valeurs de l'énergie, des biens d'équipement et de technologie ainsi que la sur-pondération des services publics et des opérateurs de télécommunication. En ce qui concerne le choix de valeurs, American Tower (tours cellulaires), IHS (information spécialisée) et Franco-Nevada sont les valeurs qui contribuent le plus à la sous performance, alors que People's United (Banque régionale), CBOE Holdings et Intercontinental Exchanges (places de cotation) contribuent positivement. La volatilité constatée (ex post) du portefeuille ressort à 9,9 contre 12,4 pour l'indice de référence sur 1 an glissant, et le Bêta à 0,7.

### 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
<b>Objectif Amérique Min Var</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>5,5%</b>			<b>26,1%</b>
S&P 500 ND en Euros	2,2%	1,5%	11,4%			36,0%

Création : 13/11/2014

Performances annualisées*	1 an	3 ans	Création
<b>Objectif Amérique Min Var</b>	<b>5,5%</b>		<b>8,4%</b>
S&P 500 ND en Euros	11,4%		11,3%

Création : 13/11/2014

Performances annuelles*	2016	2015
<b>Objectif Amérique Min Var</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>
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

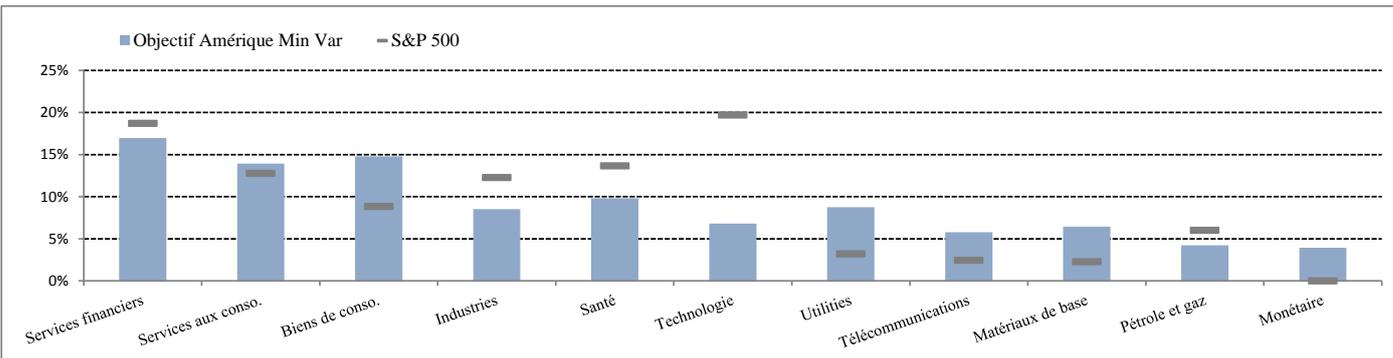
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Amérique Min Var	9,9%	
S&P 500 ND en Euros	12,4%	
<b>Tracking error</b>	4,9%	
<b>Ratio d'information</b>	-1,1	
<b>Bêta</b>	0,7	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Secteurs
Estee Lauder Companies Inc A-	2,7%	Biens de conso.
Franco Nevada Corp	2,6%	Matériaux de base
Republic Services Inc.	2,5%	Industries
McDonald's	2,5%	Services aux conso.
American Water Works Co.inc.	2,5%	Utilities
Intercontinental Exchange Inc	2,5%	Services financiers
Telus Corp Non Canadian Shs-	2,5%	Télécommunications
Amdocs Ltd	2,5%	Technologie
American Tower Corp.	2,4%	Services financiers
Alphabet Inc. (cl.a)	2,4%	Technologie
<b>TOTAL</b>	<b>25,1%</b>	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	Automatic Data Processing

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.