

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
<b>Eligible au PEA</b>	<b>Part A</b> FR0011537646	156,62	142,26	
	<b>Part C</b> FR0011744689	120,91	1,87	233,18
	<b>Part R</b> FR0011537653	151,77	89,05	

### GESTION

#### OBJECTIF DE GESTION

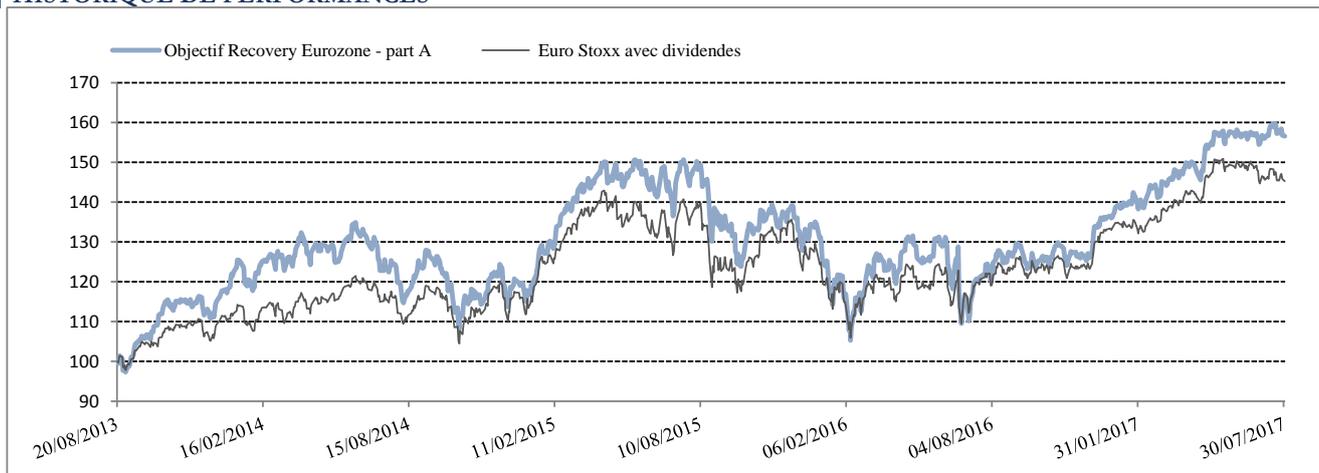
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

#### COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Après avoir affiché une hausse sensible durant la première quinzaine du mois de juillet, l'indice Eurostoxx consolide durant la deuxième partie pour terminer le mois en progression de 0,43%. La BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, M. Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Une des évolutions majeures du mois de juillet est le rebond de 10% des prix du pétrole de nouveau au-dessus de 50 \$ le baril. L'échec de la réforme du système de santé et le résultat de la réunion de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois d'affilée. Le fonds quant à lui surperforme significativement l'indice Eurostoxx avec une progression de 1,3%. C'est l'effet sélection qui domine en juillet, comme sur l'ensemble de l'année. Il est particulièrement prononcé dans le secteur des matières premières. Arcelor (+12%) et Salzgitter (+6%) bénéficient d'une demande bien orientée. Dans les services financiers, Azimut affiche une forte collecte et progresse de 8%. Anima (+9,5%) progresse dans l'espoir de l'acquisition d'Aletti auprès de Banco BPM. Dans le secteur bancaire, Ubi Banca (+8,2%), Liberbank (+8,3%), Banco BPM (+5,5%) et BNP Paribas (+3,9%) profitent de la baisse du risque systémique qui pesait sur le secteur en Europe après le sauvetage de la banque italienne Monte dei Paschi en tout début de mois et l'acquisition par Intesa de petites banques italiennes en difficulté.

### PERFORMANCES - Part A

#### HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

#### PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>1,3%</b>	<b>15,0%</b>	<b>25,8%</b>	<b>28,9%</b>	-	<b>56,6%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>0,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>19,0%</i>	<i>27,6%</i>	-	<i>45,3%</i>

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>25,8%</b>	<b>8,8%</b>	-	<b>12,0%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>19,0%</i>	<i>8,5%</i>	-	<i>9,9%</i>

Performances annuelles*	2016	2015	2014
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>1,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>1,1%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>4,1%</i>	<i>10,3%</i>	<i>4,1%</i>

\* 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

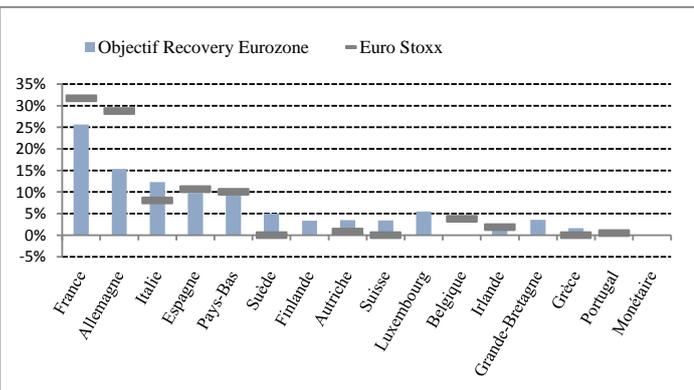
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### RATIOS DE RISQUE

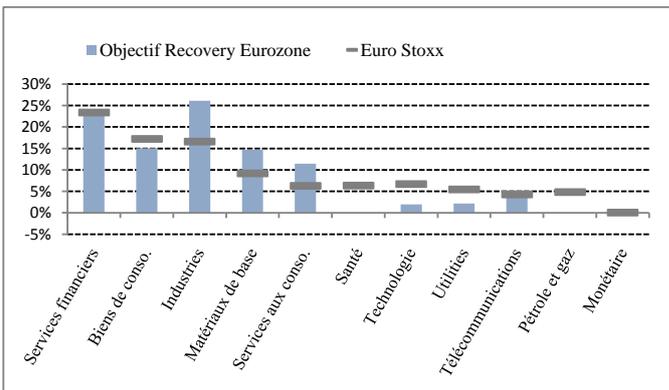
Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Recovery Eurozone	12,7%	16,9%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>12,4%</i>	<i>16,1%</i>
<b>Tracking error</b>	3,2%	2,6%
<b>Ratio d'information</b>	-0,3	-0,7
<b>Bêta</b>	1,0	1,0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION SECTORIELLE



### PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	4,0%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,5%	France	Services financiers
Ing Groep Nv	3,3%	Pays-Bas	Services financiers
Vinci	2,8%	France	Industries
Telefonica	2,8%	Espagne	Télécommunications
Saint-Gobain	2,3%	France	Industries
Henkel	2,3%	Allemagne	Biens de conso.
Heineken	2,2%	Pays-Bas	Biens de conso.
E.On	2,2%	Allemagne	Utilities
Arcelormittal Sa	2,1%	Luxembourg	Matériaux de base
<b>TOTAL</b>	<b>27,5%</b>		

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SKF	Schaeffler Ag.(pref.)
Renforcements	Allègements
Atresmedia	Bank of Ireland Group
Henkel	Spie Sa
Covestro Ag	Liberbank Sa
Adecco	Hennes & Mauritz
Azimut Holding Spa	Salzgitter Ag.

### CARACTERISTIQUES

<b>Code ISIN</b>	Part A : FR0011537646 Part R : FR0011537653 Part C : FR0011744689	<b>Valorisation</b>	Quotidienne	<b>Frais de gestion</b>	Part A : 1,40% TTC de l'actif net Part R : 2,20% TTC de l'actif net Part C : 1,40% TTC de l'actif net
<b>Code Bloomberg</b>	Part A : OBJREUA FP Part R : OBJREUR FP	<b>Eligible au PEA</b>	Oui	<b>Commission de souscription</b>	4% maximum négociable
<b>Forme juridique</b>	FCP	<b>Dépositaire</b>	Lazard Frères Banque	<b>Commission de rachat</b>	1% maximum négociable
<b>OPCVM coordonné</b>	Oui	<b>Société de gestion</b>	Lazard Frères Gestion	<b>Frais courants et commissions de mouvement</b>	Se référer au prospectus pour plus d'informations
<b>Classification AMF</b>	Actions de pays de la zone euro	<b>Régime fiscal</b>	Capitalisation et/ou distribution	<b>Conditions de souscription</b>	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
<b>Devise</b>	Euro	<b>Date de création</b>	20/08/2013		Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
<b>Horizon de placement</b>	> 5 ans				

\*\* 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.