

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	129,59	90,40	108,10
	Part R FR0011537653	129,00	17,69	
	Part C FR0011744689	100,00	0,00	

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

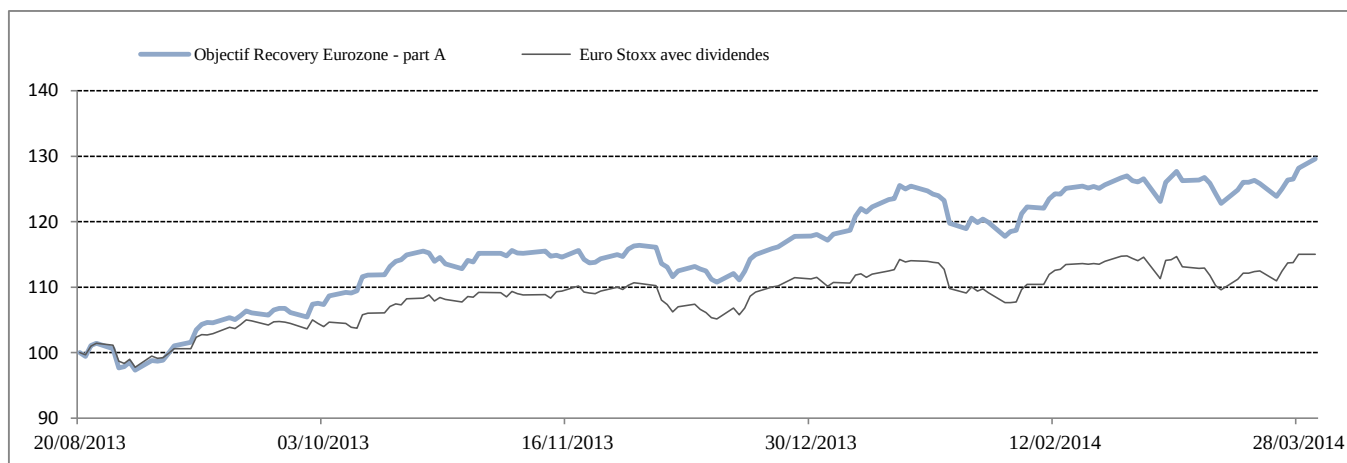
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

■ COMMENTAIRE DE GESTION - Régis BÉGUÉ

En mars, ce sont les relations entre l'Ukraine et la Russie qui ont dominé le sentiment des investisseurs. Le marché a fortement baissé jusqu'en milieu de mois avant de se reprendre dans la deuxième partie pour terminer au 31 mars à son plus haut de l'année, en hausse de 0,37% sur le mois et de 3,14% sur le trimestre. Le fonds, quant à lui, profite encore à plein de la thématique européenne et s'adjuge 2,39% en mars, amenant sa progression à 9,79% depuis le début de l'année. Le moteur principal du marché sera en effet resté en mars la dynamique de reprise de la zone Euro, Europe du Sud en tête. Le fonds est pénalisé par l'absence des contre-performances d'Atresmedia, Société Générale et Alpha Bank, et plus globalement d'un effet sélection négatif dans les Médias ainsi que d'un effet allocation négatif en pétrolières intégrées. Il bénéficie en revanche de la progression de Banco Popolare, Banca Ifis, Unicredit, De Longhi, Mota Engil sur le mois, et plus généralement d'une bonne sélection en banque et en matériaux de construction.

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)
Objectif Recovery Eurozone	2,4%	9,8%	-	-	-	29,6%
Eurostoxx dividendes réinvestis	0,4%	3,1%	-	-	-	15,0%

(1) 20/08/2013

■ 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

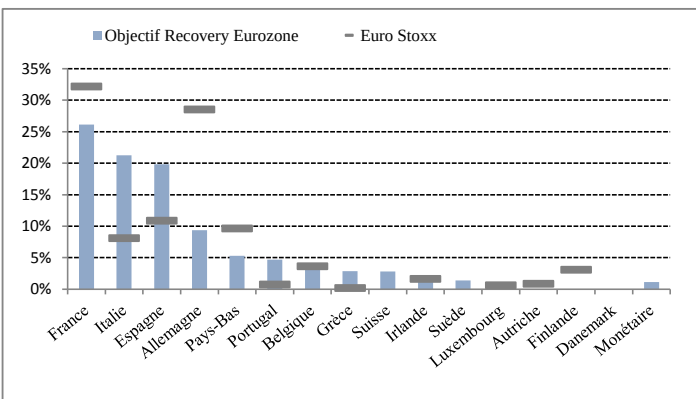
Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	-	-	-	-
Eurostoxx dividendes réinvestis	-	-	-	-

* Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

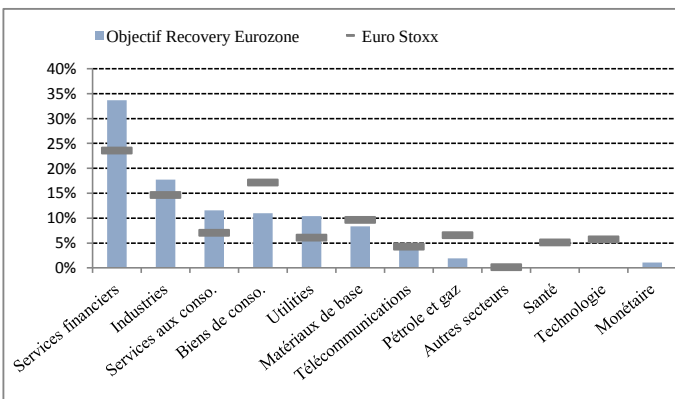
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	-	-
Eurostoxx dividendes réinvestis	-	-
Tracking error⁽²⁾	-	-
Ratio d'information	-	-
Bêta	-	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Banco Santander	3,8%	Espagne	Services financiers
Allianz	3,2%	Allemagne	Services financiers
Telefonica	2,9%	Espagne	Télécommunications
Axa	2,6%	France	Services financiers
Unicredit Spa (regroupees)	2,6%	Italie	Services financiers
Société Générale	2,6%	France	Services financiers
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italie	Services financiers
E.On	2,4%	Allemagne	Utilités
Enel(ente Naz.energ.elettrica)	2,3%	Italie	Utilités
Iberdrola	2,2%	Espagne	Utilités
TOTAL	26,9%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Banca Popolare Emilia Romagna	BNP Paribas
Banque Nationale de Grece	Bcp-Banco Comercial Portugues
Kion Group Ag	Alpha Bank Sa
Banco Popolare	
Renforcements	Allègements
Electrolux	Air France - KLM
Darty	Nh Hoteles Sa
Kbc Groupe Sa	Unicredit Spa (regroupees)
Société Générale	Eiffage Sa (ex-Fougerolle)
Allianz	Intesa Sanpaolo

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	Part A : FR0011537646 Part R : FR0011537653 Part C : FR0011744689	Valorisation	Quotidienne	Frais de gestion	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
Code Bloomberg	Part A : OBJREUA FP Part R : OBJREUR FP	Eligible au PEA	Oui		
Forme juridique	FCP	Dépositaire	Lazard Frères Banque	Commission de souscription	4% maximum négociable
OPCVM coordonné	Oui	Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Commission de rachat	1% maximum négociable
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro	Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution	Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
Devise	Euro	Date de création	20/08/2013		Règlement et date de valeur
Horizon de placement	> 5 ans				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.