

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	122,15	95,09	170,88
	Part C FR0011744689	94,29	0,96	
	Part R FR0011537653	121,09	74,84	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

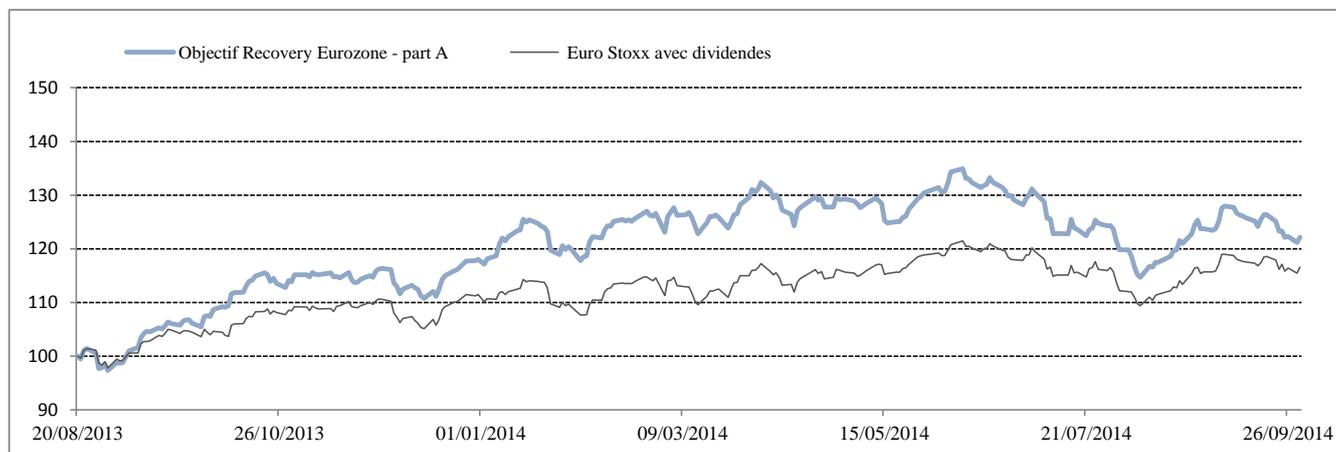
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Porté par les nouvelles (et dernières ?) annonces de baisse des taux par la BCE, le marché parvient à terminer le mois de septembre sur une note positive de 0,81%. Sur la période, l'euro baisse contre toute devise, dont plus de 4% contre le dollar. C'est une bonne nouvelle pour presque tous les secteurs de la zone euro, d'autant plus que, dans le même temps, le pétrole poursuit et accélère sa chute entamée au début de l'été. Sur le mois, il est en baisse de 8% en dollars, soit 4% en euros. Les publications de résultats n'ont pas commencé et le marché a eu tendance à se focaliser sur les grandes anticipations macroéconomiques. Inquiet à la fois sur les pays émergents et sur l'Europe, le marché a privilégié les secteurs réputés défensifs (santé et consommation non cyclique) tandis que l'automobile sous-performait notablement. Dans ce contexte, le fonds recule de 1,26%. Il souffre notamment de son exposition au secteur de la construction, des mauvaises performances d'Eiffage, Air France et Ipsos, ainsi que de la solide performance du secteur de la santé, absent du portefeuille. Le fonds a en revanche bénéficié des hausses de Mota Engil, Electrolux, Atresmedia, et de l'absence de BASF.

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	-1,3%	3,5%	42,9%	-	-	22,2%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>0,8%</i>	<i>4,6%</i>	<i>12,5%</i>	-	-	<i>16,6%</i>

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	42,9%	-	-	19,7%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>12,5%</i>	-	-	<i>14,8%</i>

* 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

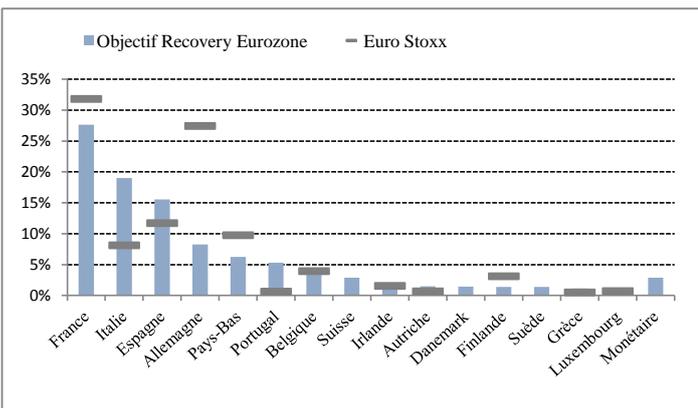
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

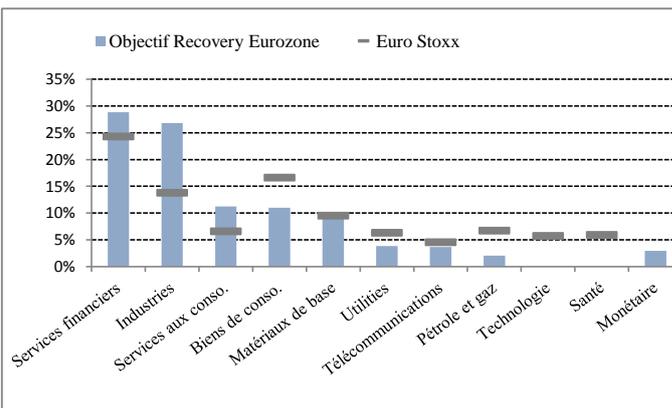
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	17,7%	-
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>13,7%</i>	-
Tracking error	6,8%	-
Ratio d'information	0,4	-
Bêta	1,2	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Allianz	3,3%	Allemagne	Services financiers
BNP Paribas	3,2%	France	Services financiers
Telefonica	2,9%	Espagne	Télécommunications
Unicredit Spa (regroupees)	2,5%	Italie	Services financiers
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italie	Services financiers
Société Générale	2,4%	France	Services financiers
E.On	2,1%	Allemagne	Utilités
Repsol S.a.	2,0%	Espagne	Pétrole et gaz
Saint-Gobain	2,0%	France	Industries
CRH	1,8%	Irlande	Industries
TOTAL	24,8%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Abertis Infraestructuras S.a.	Axa
	RWE
Renforcements	Allègements
Sanitec Corporation	Electrolux
DSV	Banco Popolare (regroupees)
Allianz	Banque Nationale de Grece
BNP Paribas	Mota Engil Sgps
Saint-Gobain	Atresmedia

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 Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
Horizon de placement	> 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.