

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	118,21	93,25	171,31
	Part C FR0011744689	91,25	0,93	
	Part R FR0011537653	117,10	77,14	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

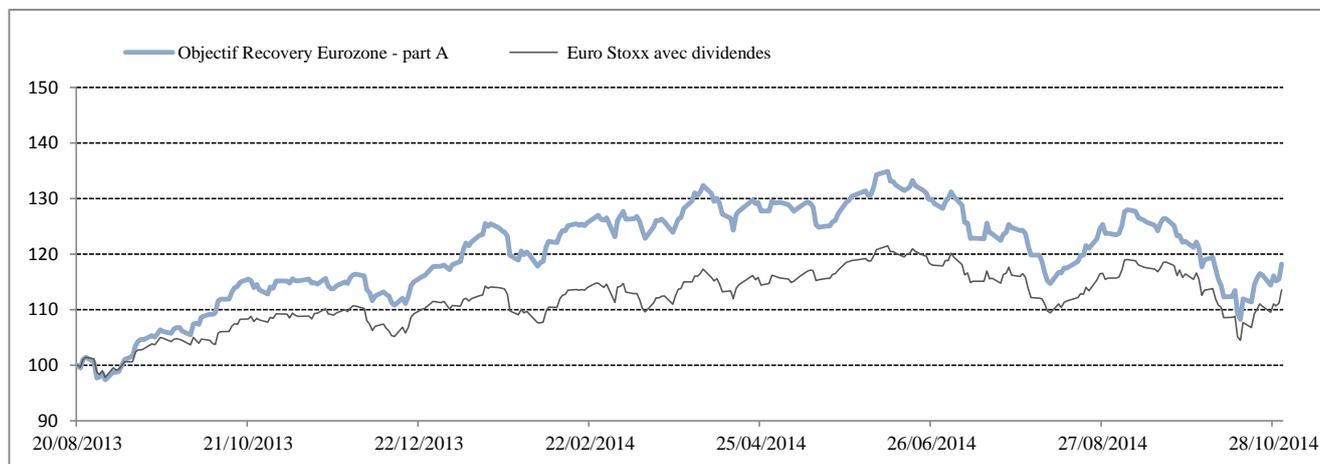
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Sont-ce les craintes d'une généralisation de l'épidémie Ebola qui entraînerait un ralentissement des échanges mondiaux, ou bien la poursuite de l'effondrement des matières premières qui serait un signal de ralentissement économique, ou l'inquiétude sur la pérennité de la reprise dans la zone Euro, ou encore la liquidation de certains fonds qui ont provoqué la baisse du marché en octobre ? Les explications fleurissent mais aucune n'est réellement satisfaisante pour justifier la baisse du marché en octobre, surtout dans la première partie du mois marquée par des séances de panique, d'autant que la saison des résultats est plutôt favorable des deux côtés de l'Atlantique, et que la baisse du pétrole conjuguée à celle de l'Euro est une formidable bulle d'oxygène apportée aux économies européennes. Dans cette phase de volatilité accrue, le marché finit octobre en baisse de 2,62% tandis que le portefeuille cède 0,61% contre l'indice. Il pâtit des mauvaises performances du secteur de la construction (Salini, Mota Engil, Italcementi) qui est affecté par les craintes de réduction des dépenses publiques, et de l'industrie cyclique (Solvay, Salzglitter). Le fonds bénéficie cependant de la bonne performance de Sanitec, cible d'une OPA de Geberit, d'Electrolux, ainsi que de l'absence de Total et de Sanofi.

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	-3,2%	0,2%	2,6%	-	-	18,2%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	-2,6%	1,9%	4,0%	-	-	13,6%

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	2,6%	-	-	15,0%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	4,0%	-	-	11,2%

* 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

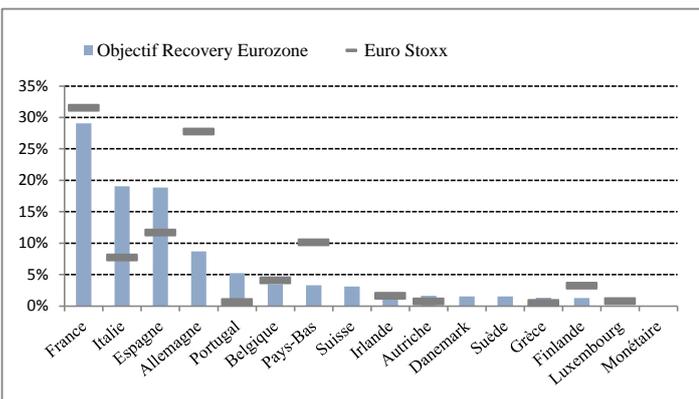
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

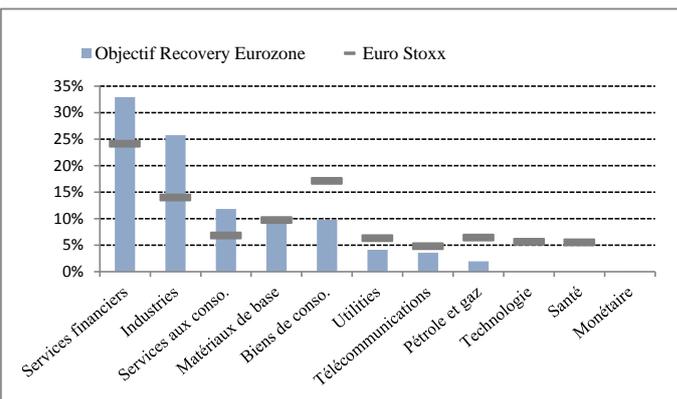
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	18,7%	-
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	14,9%	-
Tracking error	6,6%	-
Ratio d'information	-0,2	-
Bêta	1,2	-

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	3,0%	Espagne	Télécommunications
Société Générale	2,5%	France	Services financiers
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italie	Services financiers
Unicredit Spa (regroupees)	2,4%	Italie	Services financiers
E.On	2,4%	Allemagne	Utilities
Saint-Gobain	2,0%	France	Industries
Repsol S.a.	2,0%	Espagne	Pétrole et gaz
Renault	2,0%	France	Biens de conso.
TOTAL	25,3%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Mapfre Sa	Heineken
Hispania Activos Inmobiliarios	Obrascon Huarte Lain S.a.
Grupo Catalana Occidente Sa	Corio
Renforcements	Allègements
Banque Nationale de Grece	Sanitec Corporation
E.On	Electrolux
Banco Popolare (regroupees)	DSV
Mota Engil Sgps	M6 - Metropole Television
Air France - KLM	Abertis Infraestructuras S.a.

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	Commission de souscription	4% maximum négociable
Forme juridique	FCP	Dépositaire	Commission de rachat	1% maximum négociable
OPCVM coordonné	Oui	Société de gestion	Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro	Régime fiscal		Règlement et date de valeur
Devise	Euro	Date de création		Souscription J (date VL) + 1 ouvré
Horizon de placement	> 5 ans			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.