

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	127,17	86,26	162,92
	Part C FR0011744689	98,17	0,99	
	Part R FR0011537653	125,72	75,67	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

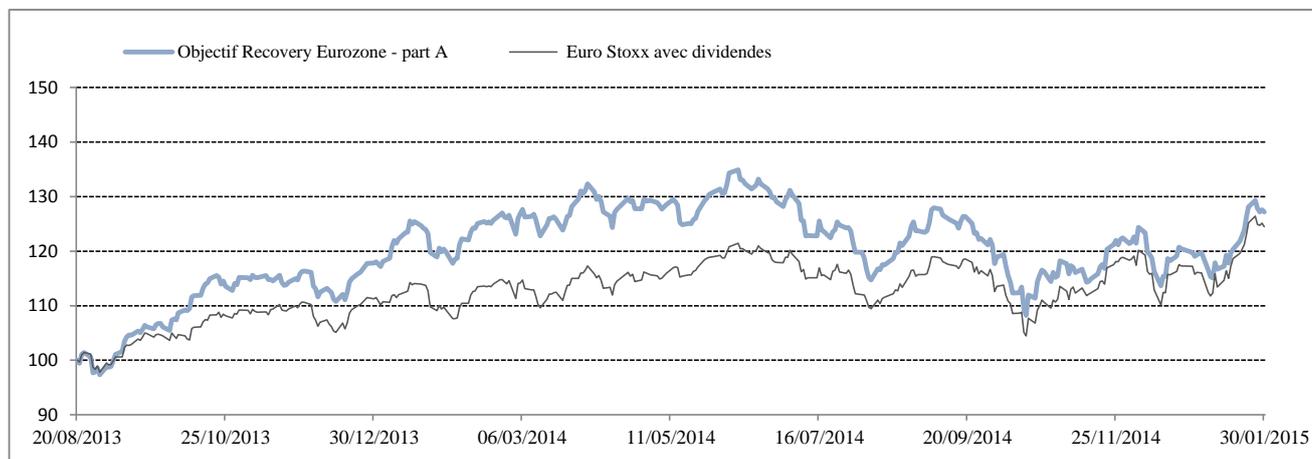
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Porté par un "quantitative easing" de la BCE qui a surpris même les plus optimistes, par un pétrole resté bas et par un euro encore en baisse vis-à-vis du dollar et du franc suisse (après la décision surprise de la BNS), le marché a fait fi des craintes sur la Grèce nées des élections, et a connu sa plus forte hausse mensuelle depuis presque cinq ans. L'Eurostoxx progresse en effet en janvier de 7,2%, beaucoup plus porté par les valeurs de croissance ou de rendement que par les cycliques ou les financières. Le fonds, quant à lui, sous-performe son indice de 64 bp et progresse de 6,56%. Il souffre sur le mois d'une allocation défavorable en agro-alimentaire et matières premières et d'une manière générale de la baisse des titres à risque et cyclicité élevée comme ArcelorMittal, Air France, Caixabank, National Bank of Greece ou E.On. Il profite en revanche d'un bon effet sélection dans le bâtiment et dans les biens industriels avec les bonnes performances de SIKA, ITALCEMENTI et ASTALDI dans le bâtiment et de SKF et CTT dans l'industrie. Dans la banque, le fonds profite de l'absence de Santander qui annonce une grosse augmentation de capital et de BNP qui publie des résultats décevants.

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	6,6%	6,6%	6,1%	-	-	27,2%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,2%</i>	<i>14,0%</i>	-	-	<i>24,5%</i>

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	6,1%	-	-	18,1%
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>14,0%</i>	-	-	<i>16,3%</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

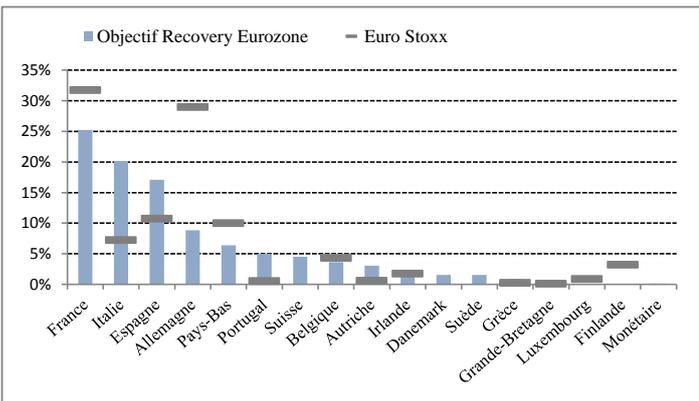
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

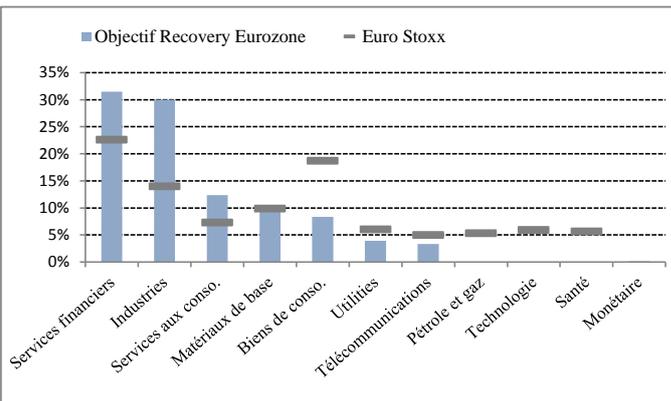
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	20,4%	-
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>17,0%</i>	-
Tracking error	6,3%	-
Ratio d'information	-1,2	-
Bêta	1,1	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Allianz	3,4%	Allemagne	Services financiers
Telefonica	3,1%	Espagne	Télécommunications
ING	2,7%	Pays-Bas	Services financiers
Intesa Sanpaolo	2,6%	Italie	Services financiers
E.On	2,3%	Allemagne	Utilities
Société Générale	2,3%	France	Services financiers
Unicredit Spa (regroupees)	2,2%	Italie	Services financiers
Saint-Gobain	2,1%	France	Industries
AkzoNobel	2,0%	Pays-Bas	Matériaux de base
Renault	1,9%	France	Biens de conso.
TOTAL	24,6%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
BBVA	M6 - Metropole Television
Merlin Properties Socimi Sa	
TF1	
Renforcements	Allègements
Caixabank S.a.	Allianz
Arcelormittal	SKF
Air France - KLM	DSV
Ipsos	Peugeot
	Adecco

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 Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
Devise	Euro	Date de création	20/08/2013		
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.