

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	<b>Part A</b> FR0011537646	145,90	115,02	
	<b>Part C</b> FR0011744689	112,63	0,99	206,44
	<b>Part R</b> FR0011537653	143,95	90,43	

### GESTION

#### OBJECTIF DE GESTION

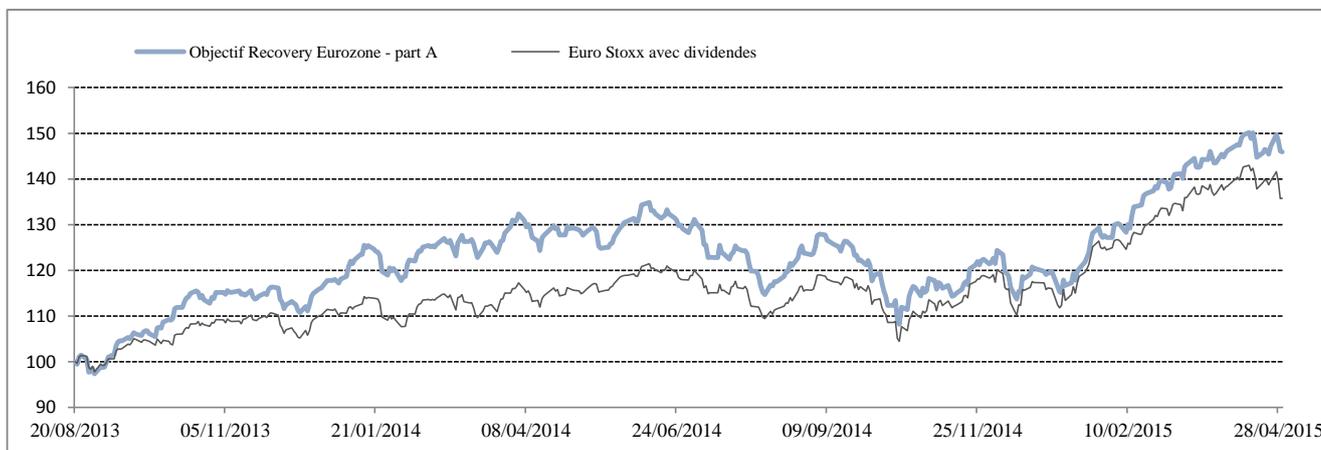
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

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

Après avoir atteint un plus haut de l'année en milieu de mois, le marché s'est finalement replié en avril, notamment sous la pression d'un retournement de tendance des taux longs, des matières premières et du dollar pendant les tout derniers jours. Ces mouvements, corrélés les uns aux autres, n'ont pas été motivés par un événement particulier mais plutôt par un brusque changement de perception dans des marchés qui se sont avérés peu liquides. Ils ont induit d'importantes rotations sectorielles au sein des actions, par ailleurs influencées par les premières publications de résultats trimestriels. Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx cède 1,3%. Le fonds progresse au contraire de 0,78% et surperforme ainsi de 208 bp. L'effet sélection domine (196 bp). Si le fonds pâtit du repli de certain titres dans le secteur de la construction (Italcementi -14%, Mota Engil -10%, Sika -6%), il bénéficie en revanche d'un effet sélection positif dans les secteurs des matières premières (Salzgitter +13%, Voestalpine +10%, Arcelor +8%), de l'automobile (Renault +11%, Peugeot +8%), de la distribution (Darty +14%) et de l'immobilier (Hispania 4%, Merlin +7%). Le fonds bénéficie également du parcours de Norbert Dentressangle (+37%) qui a fait l'objet d'une offre publique de l'américain XPO.

### 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>0,8%</b>	<b>22,3%</b>	<b>13,0%</b>	-	-	<b>45,9%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>-1,3%</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,1%</i>	-	-	<i>35,8%</i>

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>13,0%</b>	-	-	<b>25,0%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>17,1%</i>	-	-	<i>19,8%</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

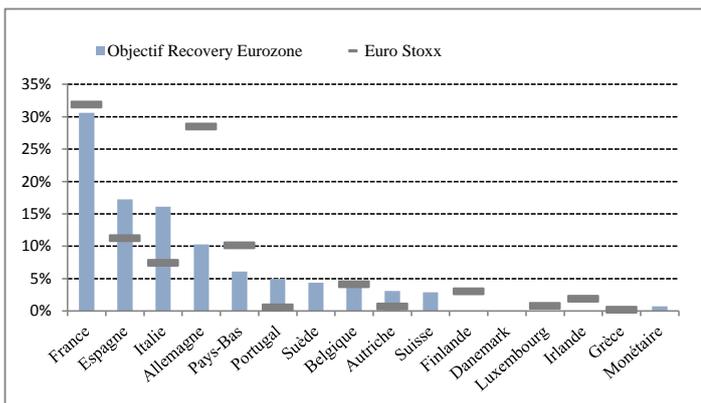
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### RATIOS DE RISQUE

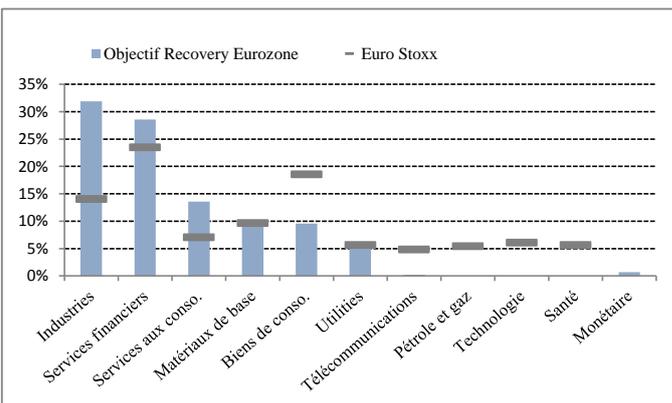
Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Recovery Eurozone	20,2%	-
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>17,0%</i>	-
<b>Tracking error</b>	6,8%	-
<b>Ratio d'information</b>	-0,5	-
<b>Bêta</b>	1,1	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION SECTORIELLE



### PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	3,4%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,1%	France	Services financiers
BBVA	2,9%	Espagne	Services financiers
ING	2,8%	Pays-Bas	Services financiers
Intesa Sanpaolo	2,6%	Italie	Services financiers
Société Générale	2,4%	France	Services financiers
E.On	2,2%	Allemagne	Utilities
Norbert Dentressangle	2,1%	France	Industries
Saint-Gobain	2,0%	France	Industries
Renault	2,0%	France	Biens de conso.
<b>TOTAL</b>	<b>25,5%</b>		

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
SKF	Renault
Electrolux	Daive Campari
Mota Engil Sgps	Salzgitter Ag.
Italcementi	Arcelormittal
Sika	BNP Paribas

### 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>Forme juridique</b>	FCP	<b>Dépositaire</b>	Lazard Frères Banque	<b>Commission de souscription</b>	4% maximum négociable
<b>OPCVM coordonné</b>	Oui	<b>Société de gestion</b>	Lazard Frères Gestion	<b>Commission de rachat</b>	1% maximum négociable
<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.