

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	142,76	119,25	
	Part C FR0011744689	110,21	0,92	211,54
	Part R FR0011537653	140,68	91,37	

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

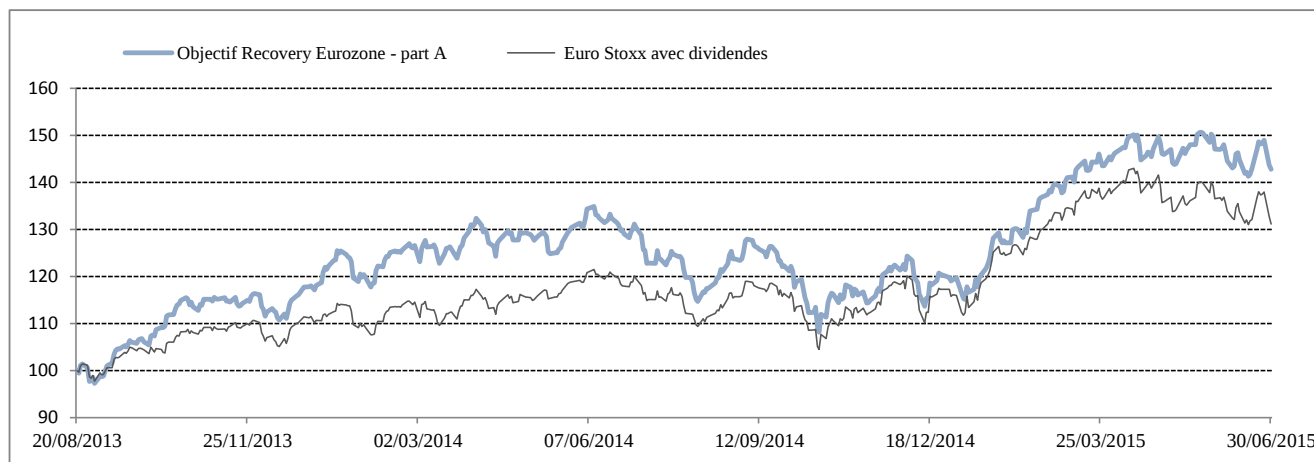
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

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

Avec l'approche d'échéances cruciales, le marché s'est à nouveau focalisé sur la Grèce en juin, notamment pendant la deuxième partie du mois. Hésitant, l'indice a connu des séances de baisse spectaculaires, entrecoupées de rebonds qui ne l'étaient pas moins, pour finir le mois en repli de 3,93% et le semestre en hausse de 12,93%. Les variations de juin ont été surtout guidées par des mouvements d'indice, en l'absence de nouvelles très spécifiques. Le fonds, avec une baisse de 2,9%, surperforme notablement en juin. Il souffre d'une sélection défavorable en voyages et loisirs (Air France) et d'un effet allocation défavorable en télécoms mais bénéficie en revanche de la forte surperformance des small et mid caps sur le mois (Astaldi, USG People, Beneteau, Mediaset, Tod's) ainsi que d'une bonne sélection dans les biens industriels (CTT, Schneider, Spie).

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	-2,9%	19,6%	11,4%	-	-	42,8%
Eurostoxx dividendes réinvestis	-3,9%	12,9%	11,3%	-	-	31,1%

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	11,4%	-	-	21,1%
Eurostoxx dividendes réinvestis	11,3%	-	-	15,7%

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

■ ECHELLE DE RISQUE**



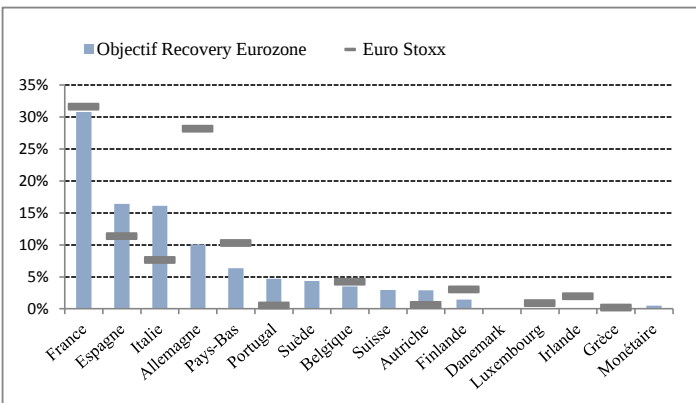
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ RATIOS DE RISQUE

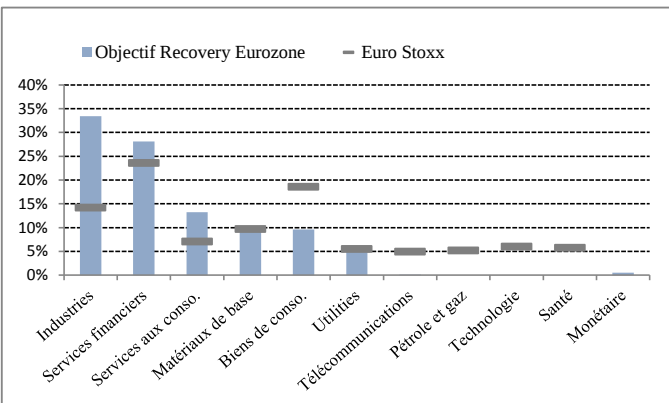
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	21,0%	-
Eurostoxx dividendes réinvestis	19,7%	-
Tracking error	6,1%	-
Ratio d'information	0,0	-
Bêta	1,0	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	3,3%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,0%	France	Services financiers
ING	3,0%	Pays-Bas	Services financiers
BBVA	2,9%	Espagne	Services financiers
Intesa Sanpaolo	2,7%	Italie	Services financiers
Société Générale	2,4%	France	Services financiers
E.On	2,1%	Allemagne	Utilities
Saint-Gobain	2,0%	France	Industries
Renault	1,9%	France	Biens de conso.
Kbc Groupe Sa	1,9%	Belgique	Services financiers
TOTAL	25,1%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Spie Sa	
konecranes	
Renforcements	Allègements
SKF	Electrolux
Hennes & Mauritz	Imerys
Air France - KLM	Voestalpine
Mota Engil Sgps	Tod's
RWE	Wienerberger Ag

CARACTERISTIQUES

Code ISIN Part A : FR0011537646 Part R : FR0011537653 Part C : FR0011744689 Code Bloomberg Part A : OBJREUA FP Part R : OBJREUR FP Forme juridique FCP OPCVM coordonné Oui Classification AMF Actions de pays de la zone euro Devise Euro Horizon de placement > 5 ans	Valorisation Quotidienne Eligible au PEA Oui Dépositaire Lazard Frères Banque Société de gestion Lazard Frères Gestion Régime fiscal Capitalisation et/ou distribution Date de création 20/08/2013	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 Commission de souscription 4% maximum négociable Commission de rachat 1% maximum négociable 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
---	---	--

**** 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.