

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	147,75	128,31	
	Part C FR0011744689	114,06	0,96	233,17
	Part R FR0011537653	145,49	103,90	

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.

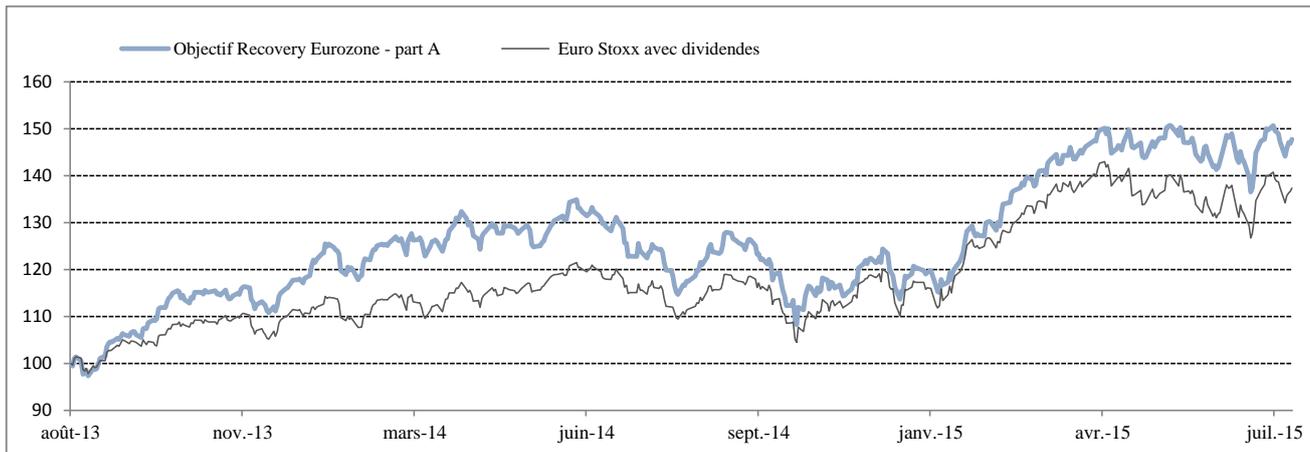
COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Après la victoire du « Non » au référendum du 5 juillet et l'issue indéterminée de la réunion des leaders européens du 7 juillet, un « Grexit » paraissait de plus en plus probable, conduisant l'Eurostoxx à débiter le mois de juillet en baisse sensible. Il termine finalement le mois en forte hausse (+4.71%), porté par l'accord entre Athènes et ses créanciers sur la mise en œuvre de réformes draconiennes, qui conditionnait le lancement de négociations formelles pour un troisième plan de sauvetage. Le parlement grec a adopté à une large majorité (et notamment avec les voix des partis d'opposition) les mesures exigées permettant ainsi l'ouverture officielle des négociations pour un nouveau programme d'aide de 82 à 86 Mds€ pour une période de trois ans.

Le fonds progresse de 3.5% sur la période. Il pâtit d'un effet sélection négatif dans les biens industriels (SKF -13.4%, Kion - 3.5%) et dans les soins personnels (Electrolux -7%). Le fonds bénéficie en revanche d'un effet sélection positif dans la construction, avec une OPA sur Italcementi qui propulse le titre de 68% sur le mois de juillet, de bons résultats semestriels d'Eiffage (+9.8%), ainsi que d'une relative sous exposition au secteur de l'automobile (Volkswagen qui n'est pas présente en portefeuille cède 12.3%, pénalisée par une dégradation de la perception du contexte économique chinois). Enfin, le secteur pétrole & gaz contribue positivement dans la mesure où aucun titre n'est représenté en portefeuille, dans un contexte où le prix du pétrole a de nouveau baissé.

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	3,5%	23,8%	21,6%	-	-	47,8%
Eurostoxx dividendes réinvestis	4,7%	18,3%	20,6%	-	-	37,3%

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	21,6%	-	-	22,2%
Eurostoxx dividendes réinvestis	20,6%	-	-	17,7%

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

ECHELLE DE RISQUE**

1 2 3 4 5 6 7

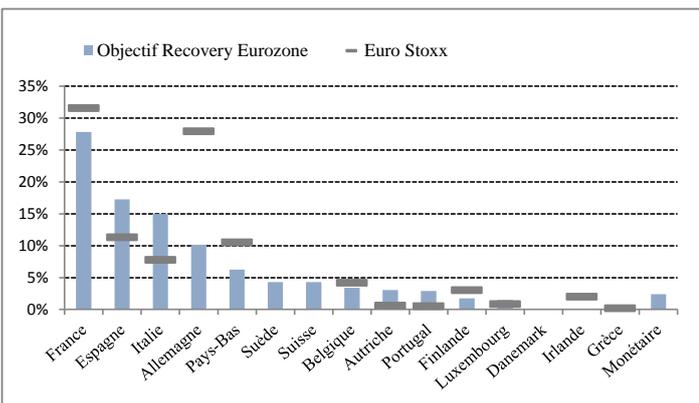
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

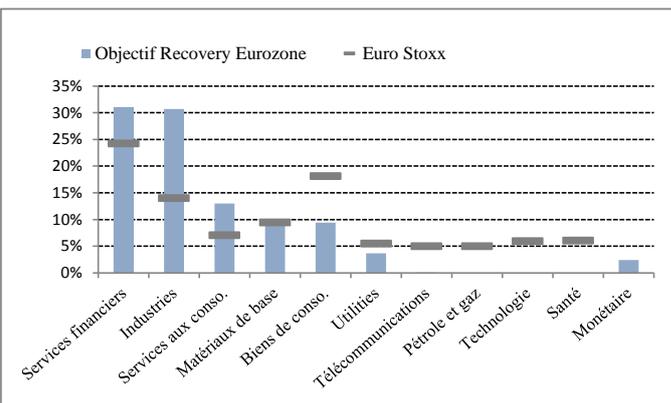
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	19,8%	-
Eurostoxx dividendes réinvestis	18,3%	-
Tracking error	5,8%	-
Ratio d'information	0,1	-
Bêta	1,0	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	3,5%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,2%	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
Saint-Gobain	2,0%	France	Industries
E.On	2,0%	Allemagne	Utilities
Kbc Groupe Sa	1,8%	Belgique	Services financiers
Renault	1,8%	France	Biens de conso.
TOTAL	25,5%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Liberbank Sa	Italcementi
Grand City Properties S.a.	Energias de Portugal Edp-
Uponor	Norbert Dentressangle
Renforcements	Allègements
SKF	Beneteau
Electrolux	Mota Engil Sgps
Arcelormittal	konecranes
Renault	Astaldi S.p.a.
Azimut Holding Spa	Air France - KLM

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.