LAZARD
FRÈRES GESTION

Octobre 2015

Objectif Recovery Eurozone

		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Actions Euro					
Eligible au PEA	**Part A**	FR0011537646	136,19	126,90	
	Part C	FR0011744689	105,13	0,88	231,12
	Part R	FR0011537653	133,84	103,34	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

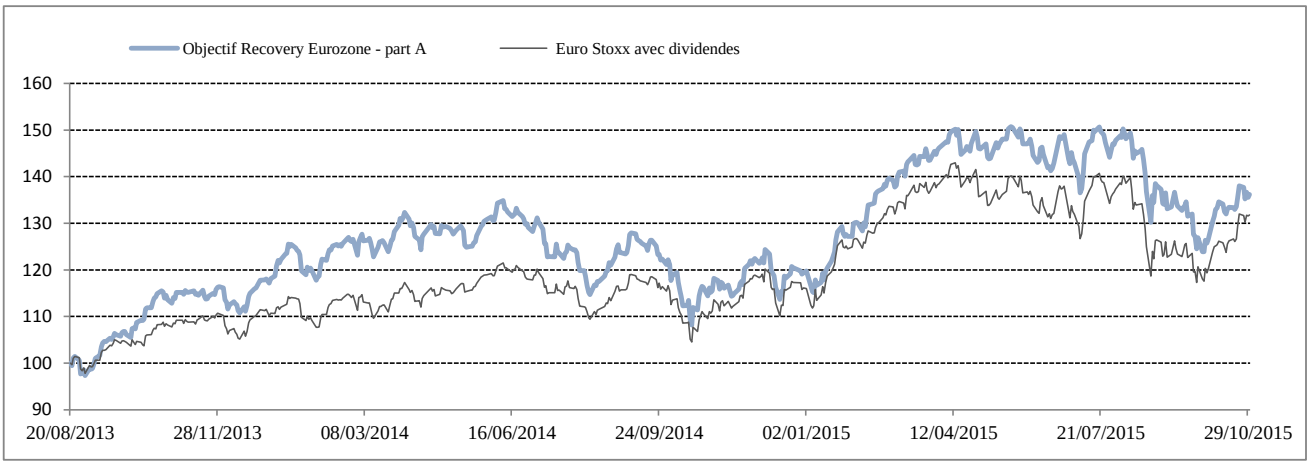
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Après les inquiétudes de l'été et du mois de septembre, le marché a repris le chemin de la hausse en octobre, malgré un environnement toujours incertain du côté des Émergents, mais avec une croissance économique forte qui se poursuit aux États-Unis et une reprise qui se confirme en Europe. Les résultats du troisième trimestre sont sortis en demi-teinte, parfois accompagnés d'avertissements sur la fin de l'année. Surtout, les publications sont disparates. L'automobile se reprend, hors Volkswagen, tandis qu'on a plutôt de mauvaises surprises dans le luxe et même pour certaines valeurs de consommation non cyclique. Le portefeuille rebondit quant à lui de 7,8% sur le mois, en retard de 173 points de base par rapport à l'Eurostoxx (+9,53%). Le fonds pâtit d'Astaldi (rumeurs de départ du PDG), de mauvaises publications de TF1 et de Saint-Gobain affectées par un niveau d'activité en France décevant et de Hugo Boss qui déçoit sur la Chine. Le fonds bénéficie en revanche d'une bonne sélection en automobile et en services utilitaires, avec les rebonds de Renault, Peugeot, E.On et RWE.

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	**7,8%**	**14,1%**	**15,2%**	-	-	**36,2%**
Eurostoxx dividendes réinvestis	*9,5%*	*13,5%*	*16,0%*	-	-	*31,8%*

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	**15,2%**	-	-	**15,1%**
Eurostoxx dividendes réinvestis	*16,0%*	-	-	*13,4%*

** 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'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)*

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	19,7%	-
Eurostoxx dividendes réinvestis	*19,5%*	-
Tracking error	6,0%	-
Ratio d'information	-0,1	-
Bêta	1,0	-

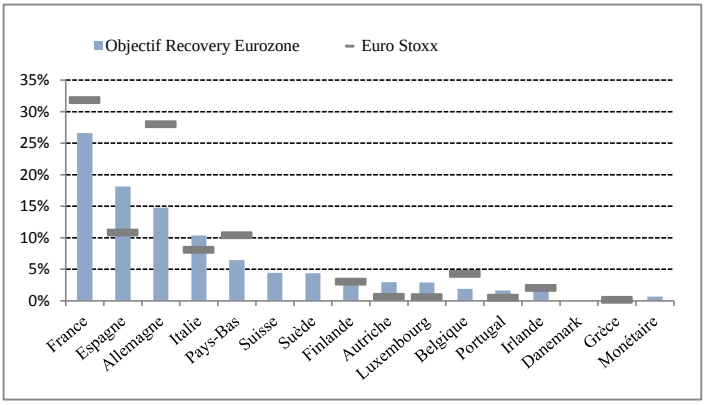
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

LAZARD
FRÈRES GESTION

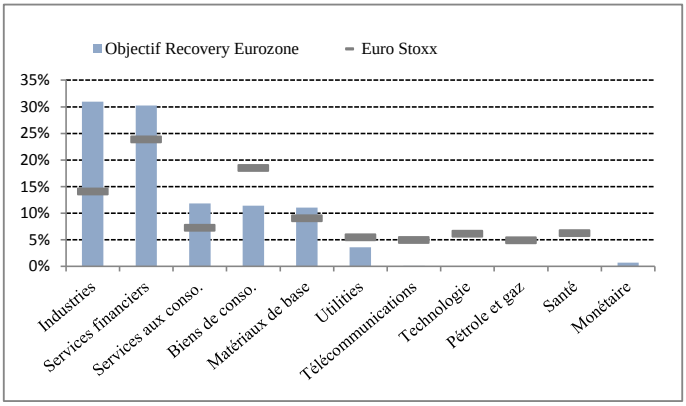
Octobre 2015

Objectif Recovery Eurozone

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	3,4%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,2%	France	Services financiers
ING	2,9%	Pays-Bas	Services financiers
BBVA	2,8%	Espagne	Services financiers
Société Générale	2,5%	France	Services financiers
Renault	2,1%	France	Biens de conso.
Saint-Gobain	2,1%	France	Industries
E.On	2,0%	Allemagne	Utilities
AkzoNobel	2,0%	Pays-Bas	Matériaux de base
Kbc Groupe Sa	1,9%	Belgique	Services financiers
TOTAL	**24,8%**		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Bank of Ireland (the)	Intesa Sanpaolo
Banco Sabadell	Abertis Infraestructuras S.a.
Schaeffler Ag.(pref.)	Banco Popolare (regroupees)
Covestro Ag	
Atlantia S.p.a.	

Renforcements	Allègements
SKF	Hennes & Mauritz
Saint-Gobain	Electrolux
Ipsos	RWE
Uponor	E.On
Astaldi S.p.a.	Renault

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.