

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	130,66	115,41	
	Part C FR0011744689	100,87	0,57	183,73
	Part R FR0011537653	127,81	67,75	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

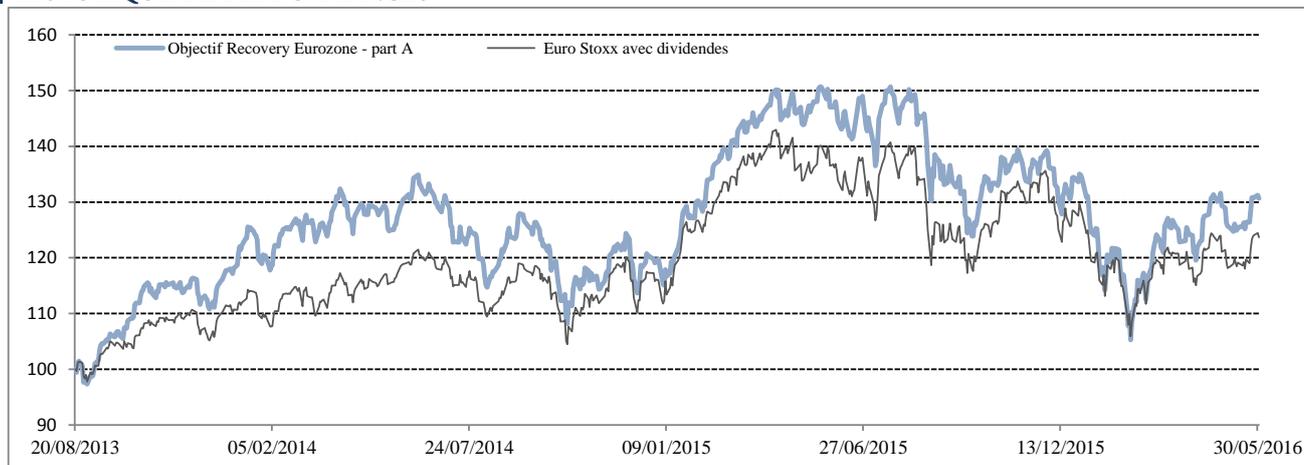
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

En mai, les marchés rebondissent légèrement dans un contexte général d'aversion au risque plutôt défavorable à la performance du portefeuille. Objectif Recovery Eurozone progresse de 1% sur le mois contre 2.16% pour l'Eurostoxx. Deux titres pénalisent particulièrement le portefeuille : Banco Popular Espanol et Salini Impregilo. Banco Popular Espanol a annoncé une augmentation de capital surprise que nous ne prévoyions pas. Il semble que ce soit le régulateur qui ait fait pression sur le management pour prendre cette décision. Nous avons immédiatement vendu notre position. Dans la construction, Salini Impregilo a dévoilé ses prévisions de croissance à 2020 et celles-ci ont été jugé trop prudentes. Plus généralement, le fonds souffre ce mois-ci de son exposition à certaines valeurs cycliques pénalisées sans nouvelles spécifiques, comme les financières d'Europe du Sud (Liberbank, Azimut, Banco Sabadell), le transport aérien (AF KLM) ou la consommation discrétionnaire (Tod's, Electrolux). Ces expositions sont compensées en partie par l'absence de Bayer, de Banco Santander et d'Unicredit ainsi que par les bonnes performances de Konecranes, Société Générale, et De Longhi, mais qui sont insuffisantes à compenser les mauvaises contributions du mois.

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	1,0%	-2,8%	-11,1%	-	-	30,7%
Eurostoxx dividendes réinvestis	2,2%	-3,5%	-9,4%	-	-	23,7%

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	-11,1%	-	-	10,1%
Eurostoxx dividendes réinvestis	-9,4%	-	-	7,9%

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

ECHELLE DE RISQUE**



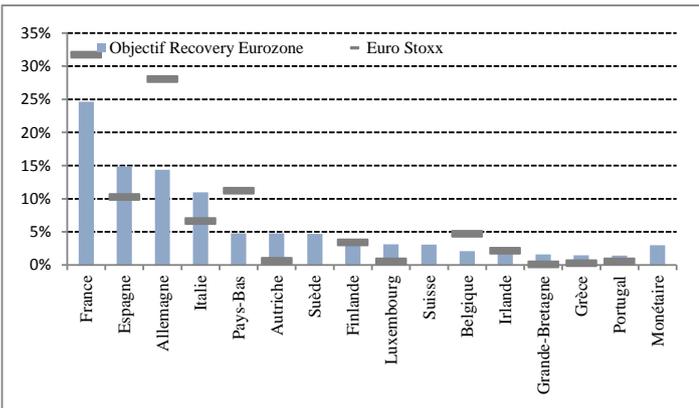
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

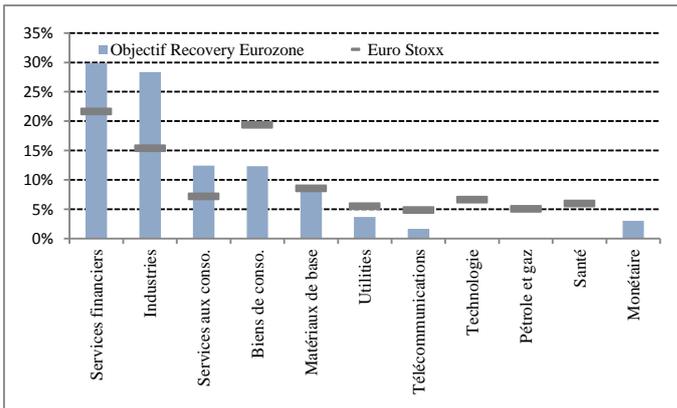
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	22,8%	-
Eurostoxx dividendes réinvestis	20,7%	-
Tracking error	7,4%	-
Ratio d'information	-0,3	-
Bêta	1,0	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	Banco Popular Espanol Sa
	Beneteau
Renforcements	Allègements
Electrolux	konecranes
Liberbank Sa	Ipsos
RWE	Banque Nationale de Grece
Air France - KLM	Uponor
Anima Holding Spa	Mediaset Espana Comunicacion

CARACTERISTIQUES

<ul style="list-style-type: none"> ■ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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
<p style="text-align: center;"><i>Règlement et date de valeur</i> Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés</p>		

** 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.