

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	<b>Part A</b> FR0011537646	114,97	101,90	168,57
	<b>Part C</b> FR0011744689	88,76	0,58	
	<b>Part R</b> FR0011537653	112,38	66,09	

### GESTION

#### OBJECTIF DE GESTION

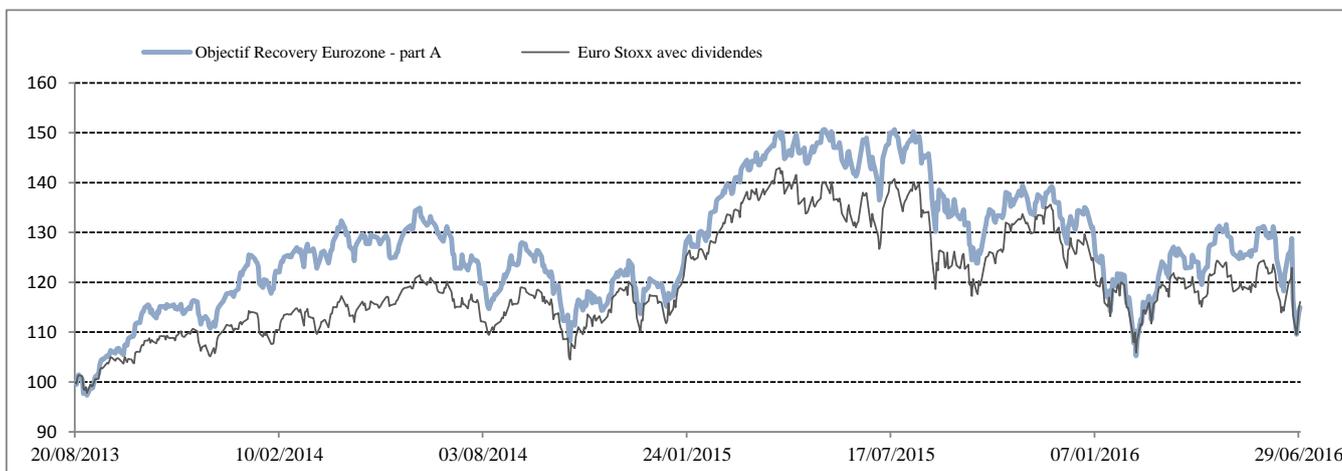
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

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

Tandis que nul n'est en mesure de prévoir à l'heure actuelle l'étendue des conséquences politiques et financières du choix britannique consistant à s'exclure (mais sous quelle forme ? Quand ? Et comment ?) de l'Union Européenne, le marché a choisi de se focaliser sur ce qui lui paraît le plus probable : des taux d'intérêt bas, de plus en plus bas, et même de plus en plus négatifs, pour encore plus longtemps. Et une récession possible au UK. L'Eurostoxx termine le mois de juin en très forte baisse de 6,14%. Le fonds ne résiste pas à la tempête boursière irrationnelle engendrée par le Brexit et termine le mois en baisse de 12%, soit près de 6% derrière son indice. Le portefeuille pâtit de son exposition structurelle aux valeurs cycliques comme les banques (Liberbank, Bank of Ireland), les chaînes de télévision (AtresMedia), l'automobile (Peugeot) ou la construction. Il souffre aussi de sa faible exposition aux valeurs d'agro-alimentaire, qui se sont avérées très résistantes au choc du Brexit. Le fonds bénéficie en revanche de sa faible exposition aux assurances, ainsi que de ses positions dans RWE, EON et Henkel, toutes les trois en hausse sur le 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)
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-19,5%</b>	-	-	<b>15,0%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>-6,1%</i>	<i>-9,4%</i>	<i>-11,5%</i>	-	-	<i>16,1%</i>

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>-19,5%</b>	-	-	<b>5,0%</b>
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>-11,5%</i>	-	-	<i>5,3%</i>

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

#### ECHELLE DE RISQUE\*\*



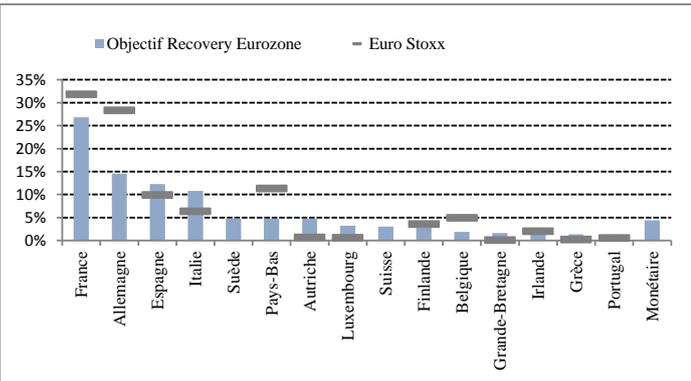
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### RATIOS DE RISQUE

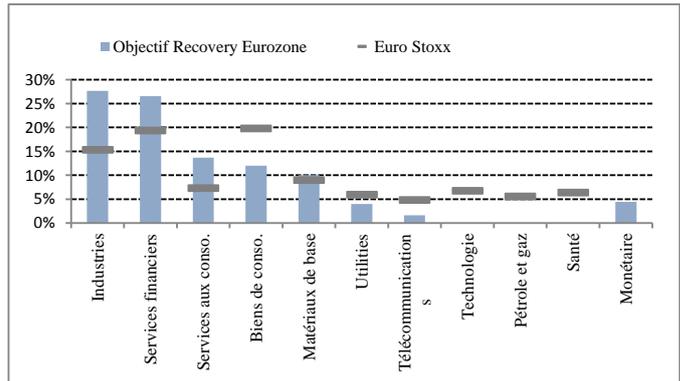
Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Recovery Eurozone	22,9%	-
<i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i>	<i>20,4%</i>	-
<b>Tracking error</b>	8,8%	-
<b>Ratio d'information</b>	-1,1	-
<b>Bêta</b>	1,0	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION SECTORIELLE



### PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	4,0%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,1%	France	Services financiers
ING	2,7%	Pays-Bas	Services financiers
Société Générale	2,2%	France	Services financiers
Henkel	2,1%	Allemagne	Biens de conso.
E.On	2,1%	Allemagne	Utilités
Saint-Gobain	2,1%	France	Industries
AkzoNobel	2,0%	Pays-Bas	Matériaux de base
Atlantia S.p.a.	1,9%	Italie	Industries
Kbc Groupe Sa	1,9%	Belgique	Services financiers
<b>TOTAL</b>	<b>24,2%</b>		

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Intesa Sanpaolo	Caixabank S.a.
Arcelormittal	
Havas	
Renforcements	Allègements
Hennes & Mauritz	Banco Sabadell
Liberbank Sa	Electrolux
Banque Nationale de Grece	Uponor
Wienerberger Ag	SKF
Air France - KLM	RWE

### 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>Commission de souscription</b>	4% maximum négociable
<b>Forme juridique</b>	FCP	<b>Dépositaire</b>	Lazard Frères Banque	<b>Commission de rachat</b>	1% maximum négociable
<b>OPCVM coordonné</b>	Oui	<b>Société de gestion</b>	Lazard Frères Gestion	<b>Conditions de souscription</b>	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
<b>Classification AMF</b>	Actions de pays de la zone euro	<b>Régime fiscal</b>	Capitalisation et/ou distribution	<b>Règlement et date de valeur</b> Souscription J (date VL) + 1 ouvré Rachat J (date VL) + 3 ouvrés	
<b>Devise</b>	Euro	<b>Date de création</b>	20/08/2013		
<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.