

| Actions Euro           | Code ISIN                  | VL €   | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|------------------------|----------------------------|--------|------------------------|------------------------------|
| <b>Eligible au PEA</b> | <b>Part A</b> FR0011537646 | 127,52 | 112,52                 |                              |
|                        | <b>Part C</b> FR0011744689 | 98,45  | 0,64                   | 181,35                       |
|                        | <b>Part R</b> FR0011537653 | 124,49 | 68,19                  |                              |

### GESTION

#### OBJECTIF DE GESTION

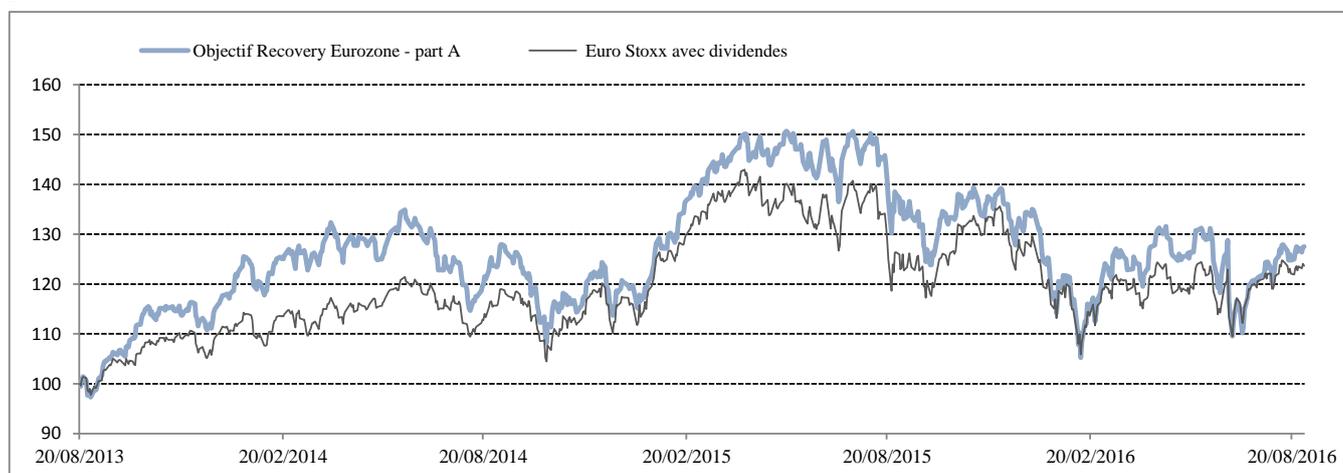
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

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

Dans la continuité du mois de juillet, et malgré une faiblesse marquée en début de période, le mois d'août a vu se poursuivre la hausse du marché assortie d'une rotation sectorielle vers les valeurs à plus forte sensibilité. Les inquiétudes liées aux Brexit se sont estompées pendant l'été tandis que la poursuite de statistiques américaines et européennes encourageantes, quoique parfois volatiles, était un facteur de dynamisme pour les actions, malgré la stabilité des taux longs à des niveaux extrêmement bas des deux côtés de l'Atlantique et au-delà. Le fonds surperforme notablement en août, avec une performance de 2,46% contre un indice à +1,3%. Il pâtit d'une performance décevante d'Arcelor Mittal et Voestalpine dans les matières premières et de EON et RWE dans les utilities, mais il bénéficie de l'absence de Sanofi et ABInBev ainsi que du fort rebond de financières comme ING, KBC et Mapfre.

### 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>2,5%</b> | <b>-5,1%</b> | <b>-7,1%</b> | <b>31,0%</b> | -     | <b>27,5%</b> |
| <i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i> | <i>1,3%</i> | <i>-3,5%</i> | <i>-1,8%</i> | <i>26,5%</i> | -     | <i>23,7%</i> |

(1) 20/08/2013

| Performances annualisées*              | 1 an         | 3 ans       | 5 ans | Création(1) |
|--|--------------|-------------|-------|-------------|
| <b>Objectif Recovery Eurozone</b>      | <b>-7,1%</b> | <b>9,4%</b> | -     | <b>8,3%</b> |
| <i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i> | <i>-1,8%</i> | <i>8,1%</i> | -     | <i>7,3%</i> |

| Performances annuelles*                | 2015         | 2014        |
|--|--------------|-------------|
| <b>Objectif Recovery Eurozone</b>      | <b>12,6%</b> | <b>1,1%</b> |
| <i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i> | <i>10,3%</i> | <i>4,1%</i> |

\* Toutes les performances sont nettes de frais et coupons nets réinvestis.  
Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de la durée de placement recommandée

#### ECHELLE DE RISQUE\*\*



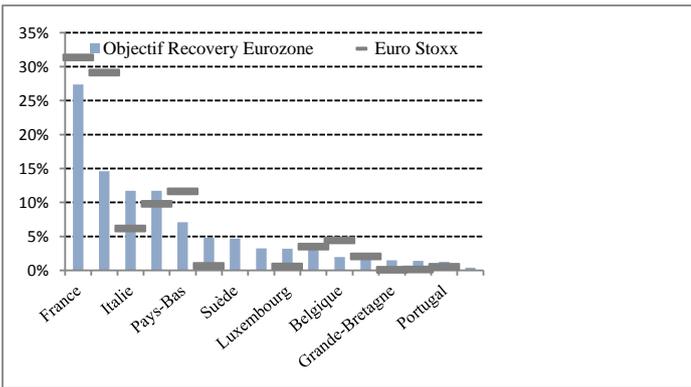
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### RATIOS DE RISQUE

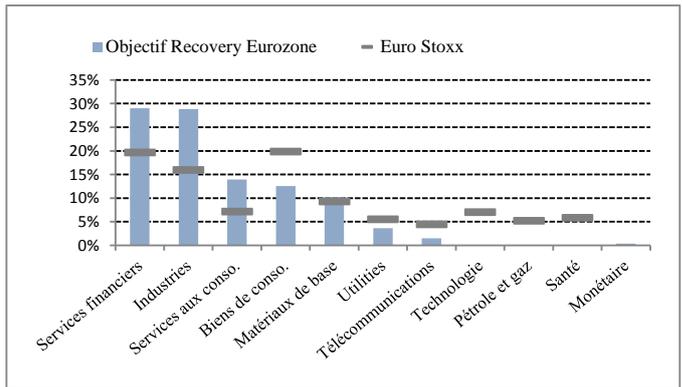
| Indicateur                             | 1 an         | 3 ans        |
|--|--------------|--------------|
| <b>Volatilité</b>                      |              |              |
| Objectif Recovery Eurozone             | 22,6%        | 20,1%        |
| <i>Eurostoxx dividendes réinvestis</i> | <i>19,0%</i> | <i>17,5%</i> |
| <b>Tracking error</b>                  | 8,3%         | 7,0%         |
| <b>Ratio d'information</b>             | -0,7         | 0,2          |
| <b>Bêta</b>                            | 1,1          | 1,1          |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION SECTORIELLE



## PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres | %            | Pays      | Secteurs            |
|-------------------|--------------|-----------|---------------------|
| Siemens           | 4,1%         | Allemagne | Industries          |
| BNP Paribas       | 3,0%         | France    | Services financiers |
| Ing Groep Nv      | 2,9%         | Pays-Bas  | Services financiers |
| Intesa Sanpaolo   | 2,5%         | Italie    | Services financiers |
| Société Générale  | 2,3%         | France    | Services financiers |
| Saint-Gobain      | 2,2%         | France    | Industries          |
| Henkel            | 2,1%         | Allemagne | Biens de conso.     |
| Heineken          | 2,1%         | Pays-Bas  | Biens de conso.     |
| AkzoNobel         | 2,1%         | Pays-Bas  | Matériaux de base   |
| E.On              | 2,0%         | Allemagne | Utilities           |
| <b>TOTAL</b>      | <b>25,4%</b> |           |                     |

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats                | Ventes            |
|-----------------------|-------------------|
| Heineken              | Daive Campari     |
| Renforcements         | Allègements       |
| Electrolux            | Lafargeholcim Ltd |
| E.On                  | Siemens           |
| Air France - KLM      | Ing Groep Nv      |
| Hugo Boss Ag. (nomi.) | Kbc Groupe Sa     |
| Spie Sa               | Rexel             |

## CARACTERISTIQUES

|                             |   |                           |                                   |   |   |
|-----------------------------|---|---------------------------|-----------------------------------|---|---|
| <b>Code ISIN</b>            | Part A : FR0011537646<br>Part R : FR0011537653<br>Part C : FR0011744689 | <b>Valorisation</b>       | Quotidienne                       | <b>Frais de gestion</b>                           | Part A : 1,40% TTC de l'actif net<br>Part R : 2,20% TTC de l'actif net<br>Part C : 1,40% TTC de l'actif net |
| <b>Code Bloomberg</b>       | Part A : OBJREUA FP<br>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>Frais courants et commissions de mouvement</b> | Se référer au prospectus pour plus d'informations   |
| <b>Classification AMF</b>   | Actions de pays de la zone euro   | <b>Régime fiscal</b>      | Capitalisation et/ou distribution | <b>Conditions de souscription</b>                 | Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00   |
| <b>Devise</b>               | Euro  | <b>Date de création</b>   | 20/08/2013                        |   | Règlement et date de valeur<br>Souscription J (date VL) + 1 ouvré<br>Rachat J (date VL) + 3 ouvrés          |
| <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.