

Actions Euro	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Eligible au PEA	Part A FR0011537646	128,42	111,00	
	Part C FR0011744689	99,14	0,79	165,41
	Part R FR0011537653	125,20	53,62	

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

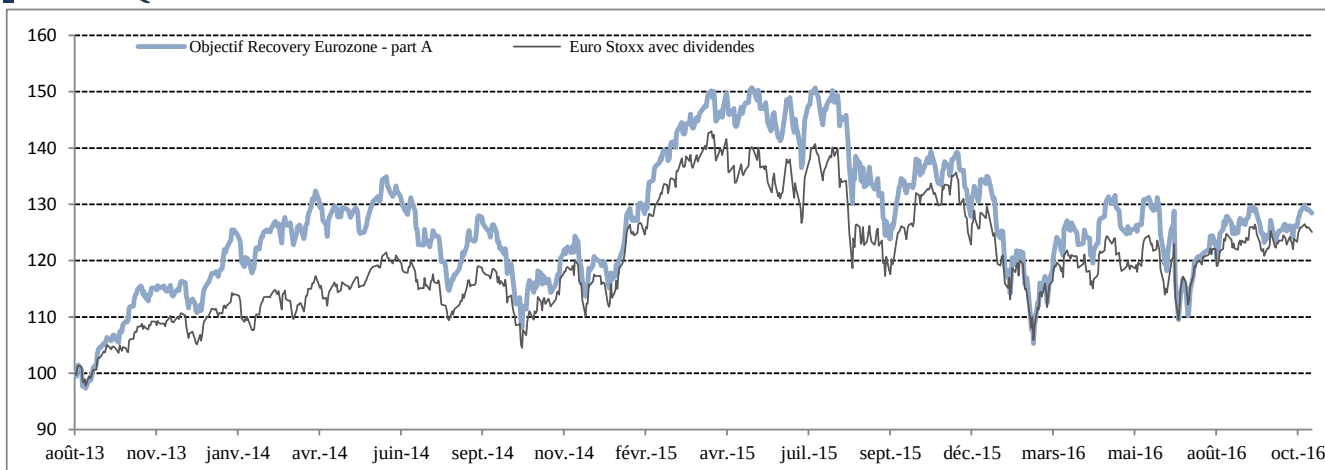
L'objectif du FCP, vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

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

La perspective d'une hausse des taux de la Fed avant la fin de l'année ainsi que la possibilité d'une temporisation de l'assouplissement quantitatif en Europe en mars 2017 ont entraîné une certaine tension obligataire en octobre, le rendement 10 ans du Bund passant de -0,12% à +0,16%. Ce mouvement a entraîné une forte rotation sectorielle, les valeurs de rendement et de croissance se trouvant délaissées au profit de titres plus cycliques, les banques en particulier. Malgré cela, le marché reste freiné par les deux risques binaires que constituent l'élection présidentielle américaine et le référendum en Italie. La hausse de l'indice se limite donc à +1,20% sur le mois. Le fonds, quant à lui, progresse de 2,50%, soit une surperformance de 1,29%. Le fonds pâtit du recul de deux foncières, Grand City et Hispania, et de la bonne performance de BBVA et Santander, toutes deux absentes du portefeuille. En revanche, le fonds bénéficie de sa relative surexposition aux banques et notamment du rebond de Liberbank, BPM et BNP. Dans les soins personnels, l'effet sélection rapporte via les rebonds de Hugo Boss et Tod's, tandis que le recul d'Unilever, absente du portefeuille, rapporte. Le fonds bénéficie aussi de son exposition à Air France et Uniper, qui surperforment notablement.

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	2,5%	-4,5%	-5,7%	11,5%	-	28,4%
Eurostoxx dividendes réinvestis	1,2%	-2,4%	-5,1%	14,5%	-	25,1%

(1) 20/08/2013

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création(1)
Objectif Recovery Eurozone	-5,7%	3,7%	-	8,1%
Eurostoxx dividendes réinvestis	-5,1%	4,6%	-	7,2%

Performances annuelles*	2015	2014
Objectif Recovery Eurozone	12,6%	1,1%
Eurostoxx dividendes réinvestis	10,3%	4,1%

* 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**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

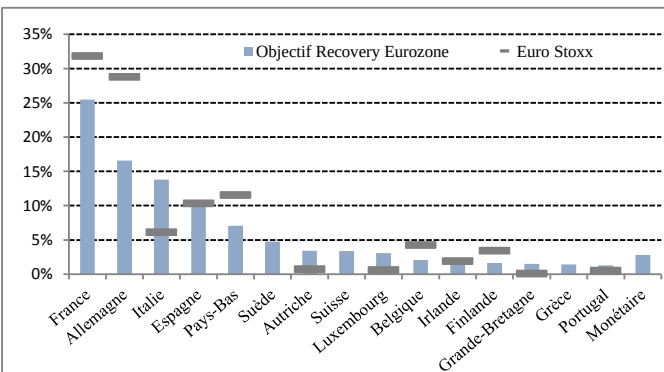
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ RATIOS DE RISQUE

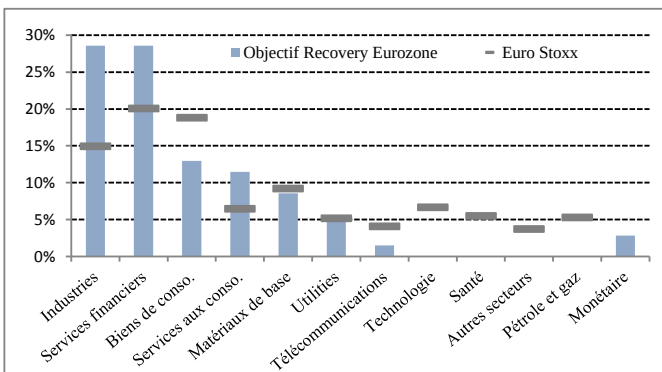
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Recovery Eurozone	21,5%	19,9%
Eurostoxx dividendes réinvestis	18,3%	17,6%
Tracking error	7,8%	6,8%
Ratio d'information	-0,1	-0,1
Bêta	1,1	1,1

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%	Pays	Secteurs
Siemens	3,9%	Allemagne	Industries
BNP Paribas	3,2%	France	Services financiers
Ing Groep Nv	3,0%	Pays-Bas	Services financiers
Vinci	2,7%	France	Industries
Intesa Sanpaolo	2,4%	Italie	Services financiers
Henkel	2,2%	Allemagne	Biens de conso.
Saint-Gobain	2,2%	France	Industries
Kbc Groupe Sa	2,1%	Belgique	Services financiers
AkzoNobel	2,1%	Pays-Bas	Matériaux de base
Renault	2,1%	France	Biens de conso.
TOTAL	25,7%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Banca Popolare Di Milano	Konecranes
	Société Générale
Renforcements	Allègements
E.On	SKF
Rexel	Hennes & Mauritz
Eiffage	Electrolux
Uponor	BNP Paribas
RWE	Liberbank Sa

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 Frais courants et commissions de mouvement Se référer au prospectus pour plus d'informations 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.