

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	136,25	120,11	
Clase C	FR0011744689	105,18	1,18	173,00
Clase R	FR0011537653	132,66	51,72	

## GESTIÓN

### ■ OBJETIVO DE GESTIÓN

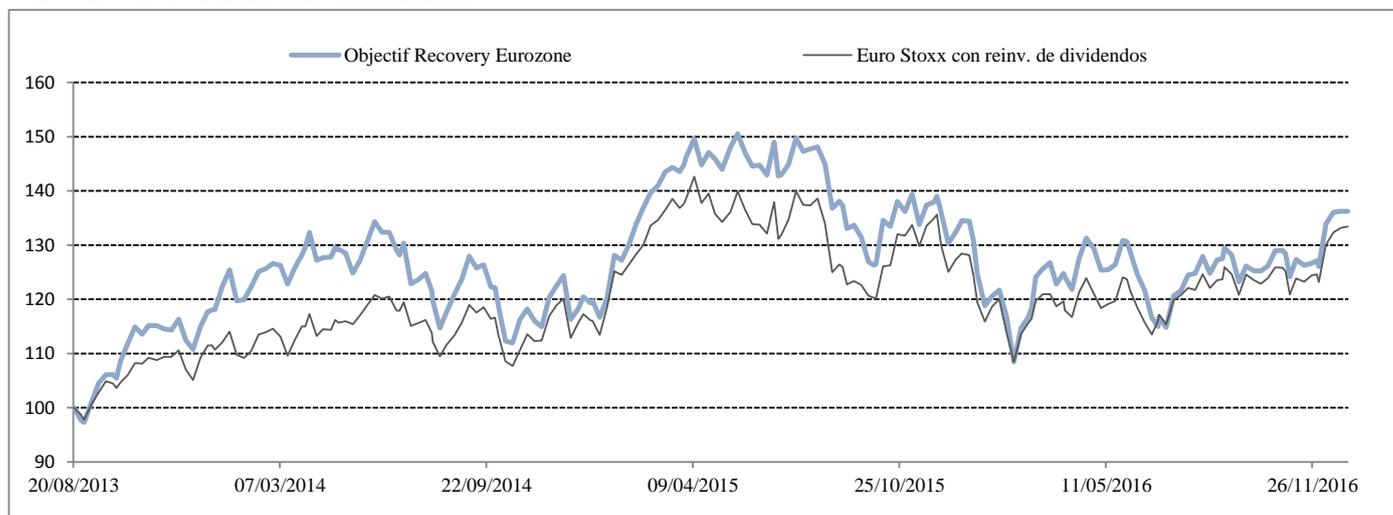
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

### ■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

Tras un año 2016 repleto de peligros —banca, materias primas, petróleo, Brexit, elecciones estadounidenses, referéndum italiano—, el mes de diciembre, con un alza del 7,06% del Eurostoxx, permitió a los mercados de renta variable europeos cerrar el año con una ganancia del 4,14%. Esto representa una subida de más del 25% con respecto al mínimo alcanzado el 11 de febrero y de más del 20% con respecto al nivel registrado el lunes después del Brexit. Son esencialmente los grandes valores del índice los que impulsaron el alza de diciembre. El fondo ganó un 7,20% frente al 7,06% del índice. El fondo resultó afectado en diciembre por los malos resultados de H&M y AkzoNobel, la falta de exposición al sector de petróleo y gas, así como la fuerte recuperación de Banco Santander, Société Générale y Unicredit. En cambio, los valores de bienes industriales (Spie, Siemens), los bancarios (Banco Popolare, Intesa SanPaolo y Bank of Ireland) y la falta de exposición de la cartera al sector de salud fueron favorables. Durante todo el año, Intesa SanPaolo, ArcelorMittal, Konecranes y Salzgitter fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad. El fondo cerró el año con un alza del 1,36%.

## RENTABILIDAD - Clase A

### ■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### ■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación <sup>(1)</sup>
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>Mois</b>	<b>YTD</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>Création(1)</b>
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	7,2%	1,4%	1,4%	15,4%	-	36,3%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación <sup>(1)</sup>
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>Création(1)</b>
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	1,4%	4,9%	-	9,6%

Rentabilidad anual*	2015	2014
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	#####	201400,0%
Rentabilidad anualizada*	12,6%	1,1%

\* Estas rentabilidades se facilitan a título informativo y no son constantes en el tiempo

### ■ ESCALA DE RIESGO\*\*

1 2 3 4 5 6 7

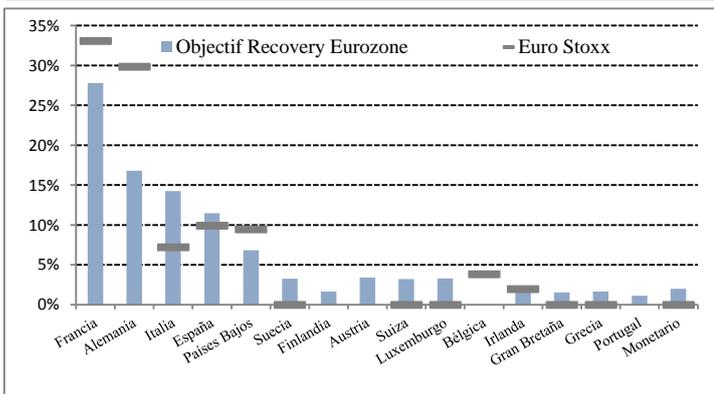
\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

### ■ RATIOS DE RIESGO

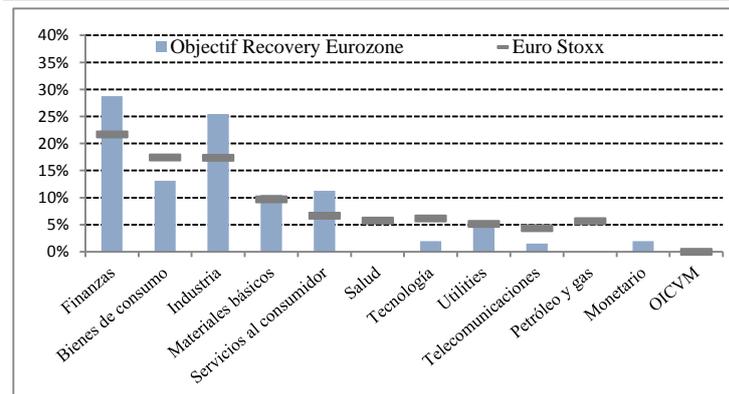
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objectif Recovery Eurozone	0,0%	0,0%
Euro Stoxx nd	21,9%	20,1%
<b>Tracking error</b>	18,6%	17,8%
<b>Ratio de información</b>	0,1	0,1
<b>Beta</b>	-0,4	-0,2

Cálculos con base semanal

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



### PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	4,1%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,4%	Francia	Finanzas
Ing Groep Nv	2,9%	Países Bajos	Finanzas
Vinci	2,6%	Francia	Industria
Intesa Sanpaolo	2,6%	Italia	Finanzas
Saint-Gobain	2,3%	Francia	Industria
Henkel	2,2%	Alemania	Bienes de consumo
Renault	2,1%	Francia	Bienes de consumo
Atlantia S.p.a.	2,0%	Italia	Industria
Heineken	2,0%	Países Bajos	Bienes de consumo
<b>TOTAL</b>	<b>26,2%</b>		

### PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Banco Sabadell	SKF
	Rxel
<b>Compras Parciales</b>	
Hennes & Mauritz	Electrolux
Cap Gemini	Ing Groep Nv
Banca Popolare Di Milano	Banque Nationale de Grece
RWE	Liberbank Sa
Air France - KLM	Todo's
<b>Ventas Parciales</b>	

### CARACTERÍSTICAS

<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Código ISIN</b> Clase A: FR0011537646 Clase R: FR0011537653 Clase C: FR0011744689</li> <li>■ <b>Código Bloomberg</b> Clase A: OBJREUA FP Clase R: OBJREUR FP</li> <li>■ <b>Forma jurídica</b> FCP</li> <li>■ <b>Conforme a la Directiva OICVM IV</b> Sí</li> <li>■ <b>Clasificación AMF</b> Renta variable de países de la zona Euro</li> <li>■ <b>Divisa</b> Euro</li> <li>■ <b>Horizonte de inversión</b> &gt; 5 años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Valoración</b> Diaria</li> <li>■ <b>Número de registro oficial CNMV</b> 1214</li> <li>■ <b>Fecha de registro oficial CNMV</b> 13/09/2013</li> <li>■ <b>Depositario</b> Lazard Frères Banque</li> <li>■ <b>Sociedad gestora</b> Lazard Frères Gestion</li> <li>■ <b>Régimen fiscal</b> Capitalización y/o distribución</li> <li>■ <b>Fecha de creación</b> 20/08/2013</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Gastos de gestión</b> Clase A: 1,40% sobre activos netos Clase R: 2,20% sobre activos netos Clase C: 1,40% sobre activos netos</li> <li>■ <b>Comisión de suscripción</b> 4% máximo negociable</li> <li>■ <b>Comisión de reembolso</b> 1% máximo negociable</li> <li>■ <b>Condiciones de suscripción</b> En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00 Pago y fecha de valor : Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles</li> </ul>
--	---	---

\*\* Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un período de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho período, el nivel de riesgo se calcula a partir de la volatilidad de un índice de referencia o de la volatilidad objetivo de la estrategia. La sociedad gestora se reserva la posibilidad de ajustar el nivel de riesgo calculado en función de los riesgos específicos del fondo. Esta escala de riesgo se remite a título informativo y es susceptible de modificaciones



**Mejor Sociedad Gestora francesa en 4 años**  
Categoría 71 a 100 fondos

#### Informaciones complementarias:

Domingo Torres  
(+33) 1.44.13.01.94  
Roberto Seoane  
(+33) 1.44.13.08.94

**Publicación de los VL:**  
www.lazardfreresgestion.es

El presente documento se remite a su destinatario a título informativo y no constituye, ni recomendación de compra ni de venta ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas del fondo de inversión o de los fondos de inversión correspondientes. Este informe se elabora sobre la base del informe que realiza Lazard Frères Gestion dirigido a sus clientes. Del uso que pudiera hacerse de este documento no se hará responsable LFG. El folleto informativo se encuentra disponible en nuestra página web o bajo simple solicitud a nuestros servicios.