

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	154,62	143,18	
Clase C	FR0011744689	119,36	1,76	231,15
Clase R	FR0011537653	149,94	86,21	

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

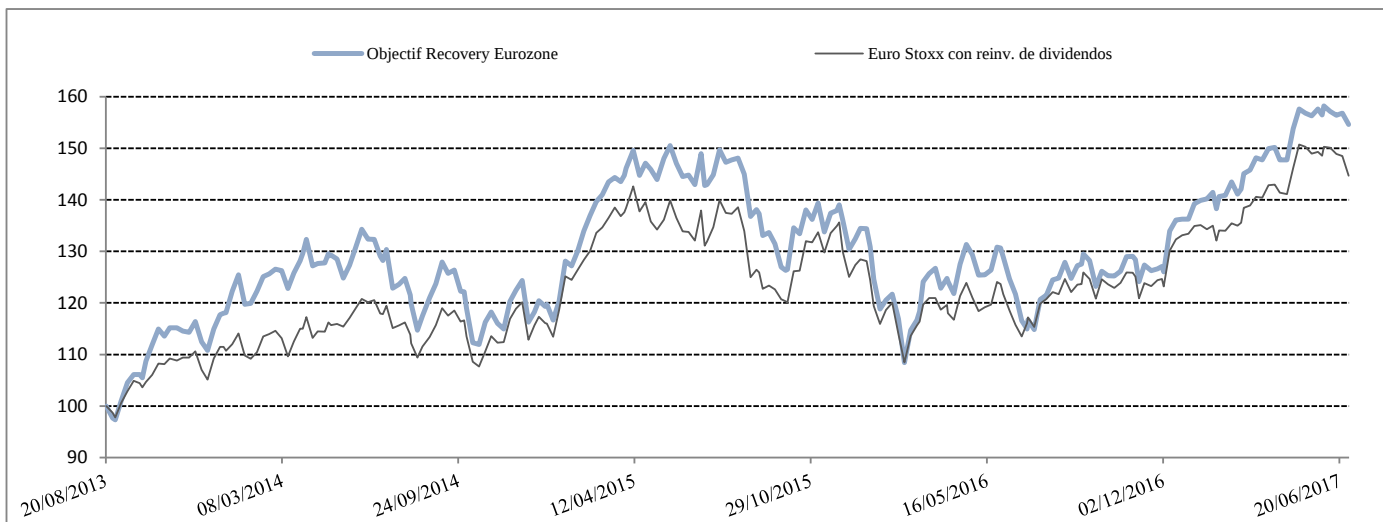
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

El acontecimiento destacado del mes de junio fue el discurso del BCE, que se interpretó como una señal de anuncio de un endurecimiento de la política monetaria antes de lo que preveía el consenso. Esto provocó una tensión bastante fuerte en los tipos a largo plazo europeos, con un aumento del rendimiento del Bund del 0,30% al 0,45%, así como una caída ulterior del dólar frente al euro, de 1,12 \$/€ a 1,14 \$/€. Bajo el efecto de estas dos tendencias, a la que se sumó la continuación de la debilidad del petróleo, el mercado experimentó una fuerte rotación sectorial, con una caída sostenida especialmente de los sectores de telecomunicaciones, de petróleo y gas y de distribución. En este contexto, el fondo se comportó considerablemente mejor que un mercado que registró un claro retroceso, con un rendimiento del -1,17% frente al -2,67% del Eurostoxx, aumentando su ventaja con respecto al índice al 5% para el primer semestre. Durante el mes, el fondo resultó penalizado por las caídas de Liberbank, Schaeffler y Tod's, pero lo favoreció la buena rentabilidad de Air France y UBI Banca en particular. El rebote del sector de materias primas y la falta de posiciones en el de petróleo y gas en la cartera contribuyeron asimismo a la rentabilidad superior del fondo.

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 ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	-1,2%	13,5%	34,5%	20,6%	-	54,6%
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	-0,0261	0,08419	24,6%	22,7%	-	44,7%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	34,5%	6,4%	-	11,9%
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	24,6%	7,1%	-	10,0%

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014
Objectif Recovery Eurozone	1,4%	12,6%	1,1%
<i>Rentabilidad anualizada*</i>	4,1%	10,3%	4,1%

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

■ ESCALA DE RIESGO**



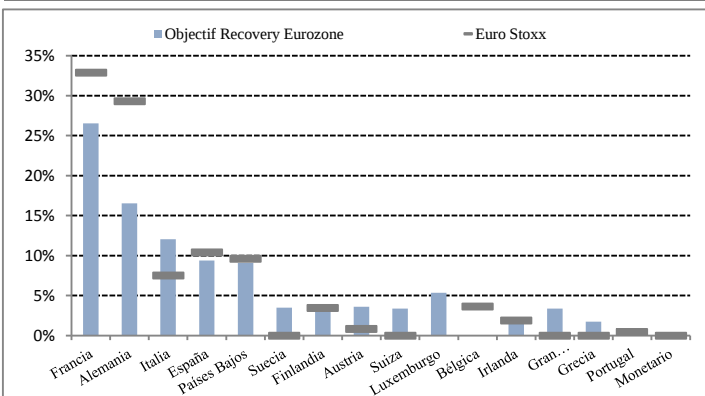
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

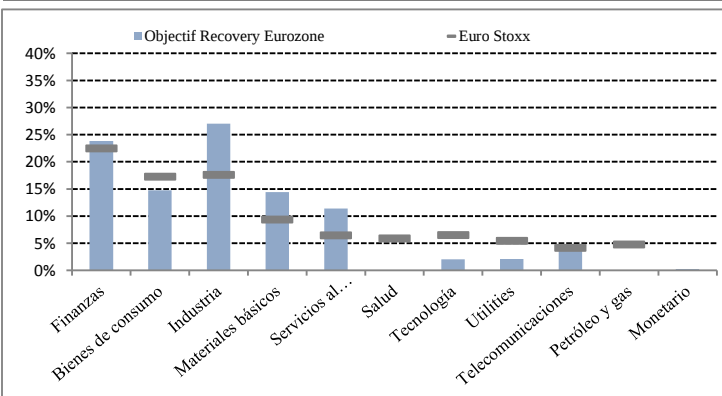
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	13,6%	17,9%
Euro Stoxx nd	12,5%	14,9%
Tracking error	3,9%	6,9%
Ratio de información	1,9	-0,1
Beta	1,0	1,0

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	4,2%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,4%	Francia	Finanzas
Ing Groep Nv	3,2%	Países Bajos	Finanzas
Vinci	2,7%	Francia	Industria
Telefonica	2,6%	España	Telecomunicaciones
Saint-Gobain	2,3%	Francia	Industria
Henkel	2,1%	Alemania	Bienes de consumo
Heineken	2,1%	Países Bajos	Bienes de consumo
E.On	2,1%	Alemania	Utilities
Renault	2,1%	Francia	Bienes de consumo
TOTAL	26,7%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Covestro Ag	Banco Sabadell
Outokumpu Oyj A-	Salini Impregilo S.p.a.
Compras Parciales	Ventas Parciales
Hennes & Mauritz	Air France - KLM
Liberbank Sa	E.On
Electrolux	Banque Nationale de Grece
Atlantia S.p.a.	Salzgitter Ag.
Telefonica	Kion Group Ag

CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN Clase A: FR0011537646 Clase R: FR0011537653 Clase C: FR0011744689 ■ Código Bloomberg Clase A: OBJREUA FP Clase R: OBJREUR FP ■ Forma jurídica FCP ■ Conforme a la Directiva OICVM IV Sí ■ Clasificación AMF Renta variable de países de la zona Euro ■ Divisa Euro ■ Horizonte de inversión > 5 años	■ Valoración Diaria ■ Número de registro oficial CNMV 1214 ■ Fecha de registro oficial CNMV 13/09/2013 ■ Depositario Lazard Frères Banque ■ Sociedad gestora Lazard Frères Gestion ■ Régimen fiscal Capitalización y/o distribución ■ Fecha de creación 20/08/2013	■ Gastos de gestión Clase A: 1,40% sobre activos netos Clase R: 2,20% sobre activos netos Clase C: 1,40% sobre activos netos ■ Comisión de suscripción 4% máximo negociable ■ Comisión de reembolso 1% máximo negociable ■ Condiciones de suscripción 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
---	--	--

*** 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.