

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	129,59	90,40	
Clase R	FR0011537653	129,00	17,69	108,10
Clase C	FR0011744689	100,00	0,00	

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

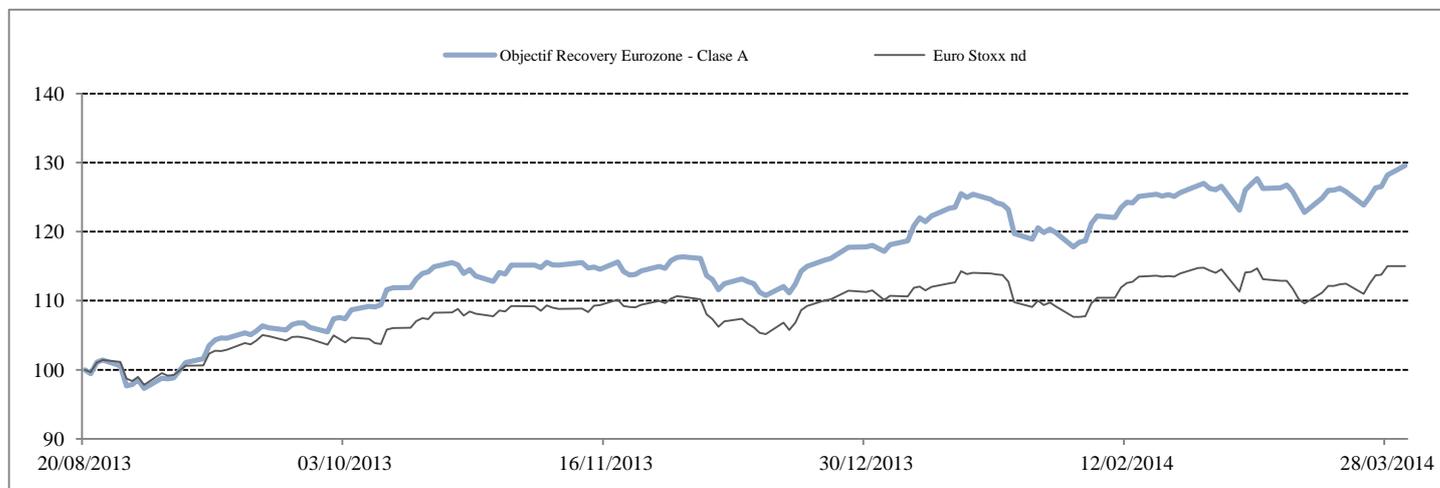
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Régis BÉGUÉ

En marzo, las relaciones entre Ucrania y Rusia ocuparon el centro de atención de los inversores. El mercado cayó con fuerza hasta mediados de mes y volvió a recuperarse en la segunda mitad terminando el 31 de marzo en un máximo anual, con un alza del 0,37% en el mes y 3,14% en el trimestre. En cuanto al fondo, disfrutando de lleno de la temática europea, se apunta un 2,39% en marzo, alcanzando un avance anual del 9,79%. Este mes, el principal motor del mercado siguió siendo la dinámica de recuperación de la Eurozona, con el sur de Europa a la cabeza. El fondo se vio penalizado por Atresmedia, Sociét Générale y Alpha Bank, y más en general por un efecto selección negativo en medios de comunicación y un efecto asignación negativo en petroleras integradas. En cambio, se pudo beneficiar de los avances de Banco Popolare, Banca Ifis, Unicredit, De Longhi, Mota Engil durante el mes, y desde un punto de vista más global de una buena selección en bancarios y materiales de construcción.

RENTABILIDAD - Clase A

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (desde creación)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	2,4%	9,8%	-	-	-	29,6%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	0,4%	3,1%	-	-	-	15,0%

(1) 20/08/2013

■ 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

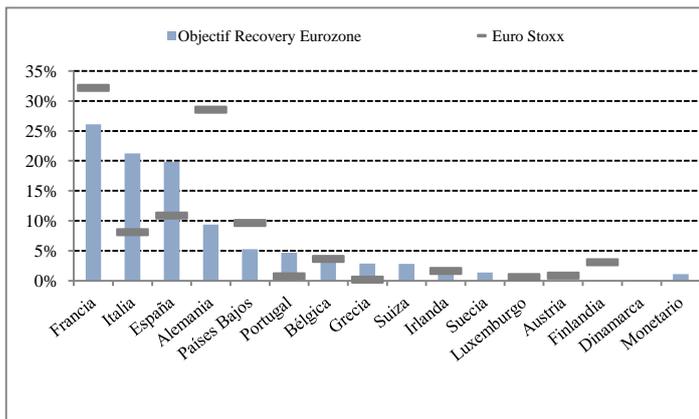
Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	-	-	-	-
Euro Stoxx con inv. de dividendos	-	-	-	-

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

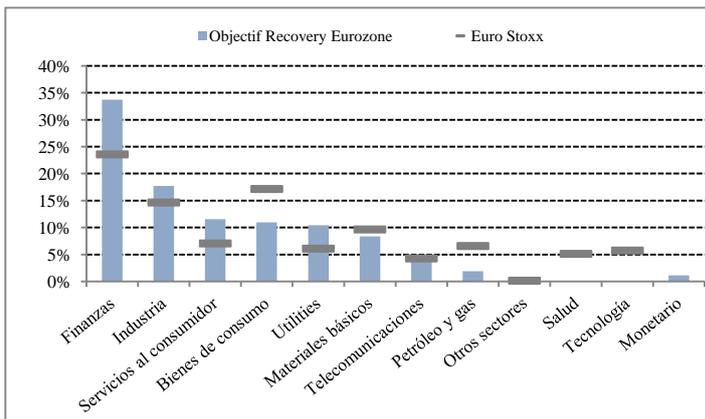
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	-	-
Euro Stoxx nd	-	-
Tracking error	-	-
Ratio de información	-	-
Beta	-	-

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Banco Santander	3,8%	España	Finanzas
Allianz	3,2%	Alemania	Finanzas
Telefonica	2,9%	España	Telecomunicaciones
Axa	2,6%	Francia	Finanzas
Unicredit	2,6%	Italia	Finanzas
Société Générale	2,6%	Francia	Finanzas
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italia	Finanzas
E.On	2,4%	Alemania	Utilities
Enel	2,3%	Italia	Utilities
Iberdrola	2,2%	España	Utilities
TOTAL	26,9%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Banca Popolare Emilia Romagna	BNP Paribas
Banque Nationale de Grece	Bcp-Banco Comercial Portugues
Kion Group	Alpha Bank Sa
Banco Popolare	
Compras Parciales	Ventas Parciales
Electrolux	Air France - KLM
Darty	Nh Hoteles Sa
Kbc Groupe Sa	Unicredit
Société Générale	Eiffage (ex-Fougerolle)
Allianz	Intesa Sanpaolo

CARACTERÍSTICAS

<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> Valoración: Diaria Número de registro oficial CNMV: 1214 Fecha de registro oficial CNMV: 13/09/2013 Depositorio: Lazard Frères Banque Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion Régimen fiscal: Capitalización y/o distribución Fecha de creación: 20/08/2013 	<ul style="list-style-type: none"> 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
--	--	---

** 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

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.