

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	121,54	91,91	
Clase C	FR0011744689	93,82	0,95	151,98
Clase R	FR0011537653	120,65	59,11	

**GESTIÓN**

■ **OBJETIVO DE GESTIÓN**

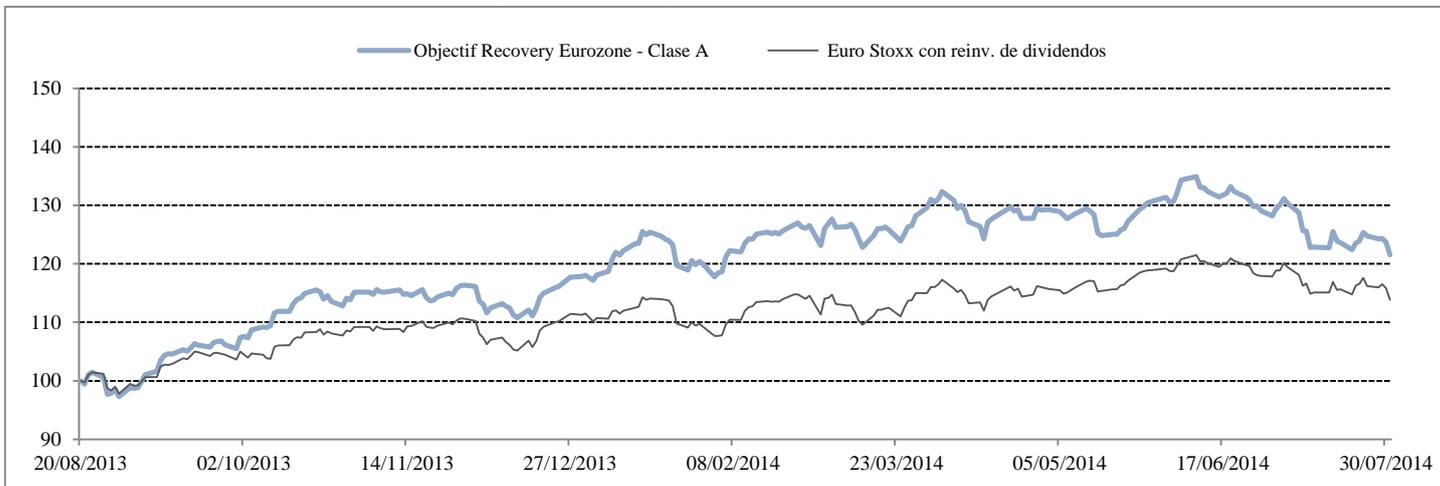
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

Tras un arranque de mes alcista, el índice Euro Stoxx termina dejándose un 3,40%, penalizado por el incremento de las tensiones en Ucrania. A pesar de que el BCE no haya anunciado nuevas medidas en julio, M. Draghi ha dado precisiones sobre la concesión de las LTRO. Los bancos podrán endeudarse por un importe que podrá ir hasta el 7% de su patrimonio en préstamos durante las dos operaciones que tendrán lugar en septiembre y en diciembre 2014. A continuación, los importes adicionales podrán pedirse prestados bajo ciertas condiciones. En Europa, los resultados no fueron brillantes por regla general y los valores que mostraron alertas se vieron duramente sancionados. En un contexto complejo para la temática Recovery, el fondo cede un 5,3%, 190 puntos básicos más que el índice. El fondo se vio penalizado principalmente por la situación crítica de Banco Espirito Santo y Portugal Telecom, que ha realimentado cierta desconfianza en los valores del sur de Europa (bancarios en particular), y por una serie de profit warnings en la construcción en el norte de Europa que afecta de rebote a los valores de Recovery (Mota Engil, Astaldi, OHL, Saint Gobain). El fondo se beneficia de una buena selección en automóvil (Peugeot) y en bienes de consumo (Electrolux) y la ausencia de exposición del fondo al sector del Petróleo.

**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 <sup>(1)</sup>
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>-5,2%</b>	<b>3,0%</b>	-	-	-	<b>21,5%</b>
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>-3,4%</i>	<i>2,1%</i>	-	-	-	<i>13,9%</i>

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación <sup>(1)</sup>
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	-	-	-	-
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	-	-	-	-

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

■ **ESCALA DE RIESGO\*\***



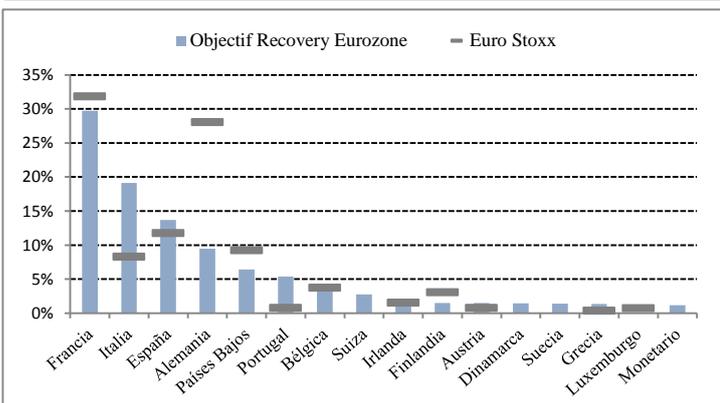
\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ **RATIOS DE RIESGO**

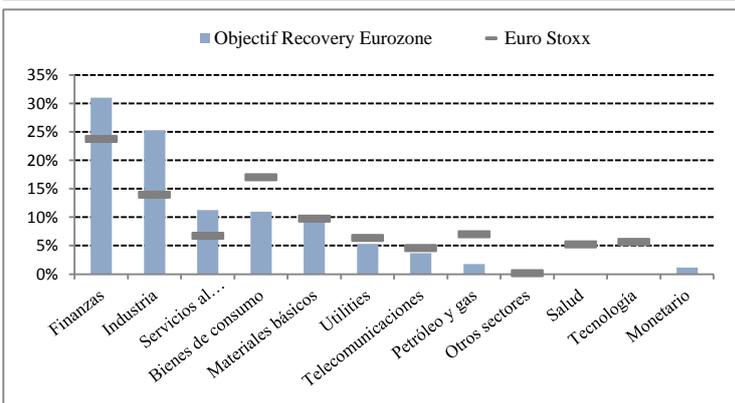
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objectif Recovery Eurozone	-	-
Euro Stoxx nd	-	-
<b>Tracking error</b>	-	-
<b>Ratio de información</b>	-	-
<b>Beta</b>	-	-

Cálculos con base semanal

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



### PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
BNP Paribas	3,2%	Francia	Finanzas
Allianz	3,0%	Alemania	Finanzas
Telefonica	2,9%	España	Telecomunicaciones
Axa	2,5%	Francia	Finanzas
Unicredit	2,4%	Italia	Finanzas
Intesa Sanpaolo	2,4%	Italia	Finanzas
Société Générale	2,3%	Francia	Finanzas
E.On	2,0%	Alemania	Utilities
Saint-Gobain	2,0%	Francia	Industria
Arcelormittal	1,9%	Francia	Materiales básicos
<b>TOTAL</b>	<b>24,5%</b>		

### PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Sanitec Corporation	Banco Espirito Santo Sa (nom.)
Ctt Correios de Portugal S.a.	
Compras Parciales	Ventas Parciales
Electrolux	Italcementi
Ipsos	Solvay
Telefonica	Atresmedia
Saint-Gobain	Heineken
Mota Engil Sgps	

### CARACTERÍSTICAS

<p>■ <b>Código ISIN</b></p> <p>Clase A: FR0011537646 Clase R: FR0011537653 Clase C: FR0011744689</p> <p>■ <b>Código Bloomberg</b></p> <p>Clase A: OBJREUA FP Clase R: OBJREUR FP</p> <p>■ <b>Forma jurídica</b></p> <p>FCP</p> <p>■ <b>Conforme a la Directiva OICVM IV</b></p> <p>Sí</p> <p>■ <b>Clasificación AMF</b></p> <p>Renta variable de países de la zona Euro</p> <p>■ <b>Divisa</b></p> <p>Euro</p> <p>■ <b>Horizonte de inversión</b></p> <p>&gt; 5 años</p>	<p>■ <b>Valoración</b></p> <p>Diaria</p> <p>■ <b>Número de registro oficial CNMV</b></p> <p>1214</p> <p>■ <b>Fecha de registro oficial CNMV</b></p> <p>13/09/2013</p> <p>■ <b>Depositario</b></p> <p>Lazard Frères Banque</p> <p>■ <b>Sociedad gestora</b></p> <p>Lazard Frères Gestion</p> <p>■ <b>Régimen fiscal</b></p> <p>Capitalización y/o distribución</p> <p>■ <b>Fecha de creación</b></p> <p>20/08/2013</p>	<p>■ <b>Gastos de gestión</b></p> <p>Clase A: 1,40% sobre activos netos Clase R: 2,20% sobre activos netos Clase C: 1,40% sobre activos netos</p> <p>■ <b>Comisión de suscripción</b></p> <p>4% máximo negociable</p> <p>■ <b>Comisión de reembolso</b></p> <p>1% máximo negociable</p> <p>■ <b>Condiciones de suscripción</b></p> <p>En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00</p> <p><i>Pago y fecha de valor :</i> <i>Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil</i> <i>Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles</i></p>
--	---	--

\* 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.