

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
	<b>Clase A</b> FR0011537646	122,15	95,09	
	<b>Clase C</b> FR0011744689	94,29	0,96	170,88
	<b>Clase R</b> FR0011537653	121,09	74,84	

## GESTIÓN

### ■ OBJETIVO DE GESTIÓN

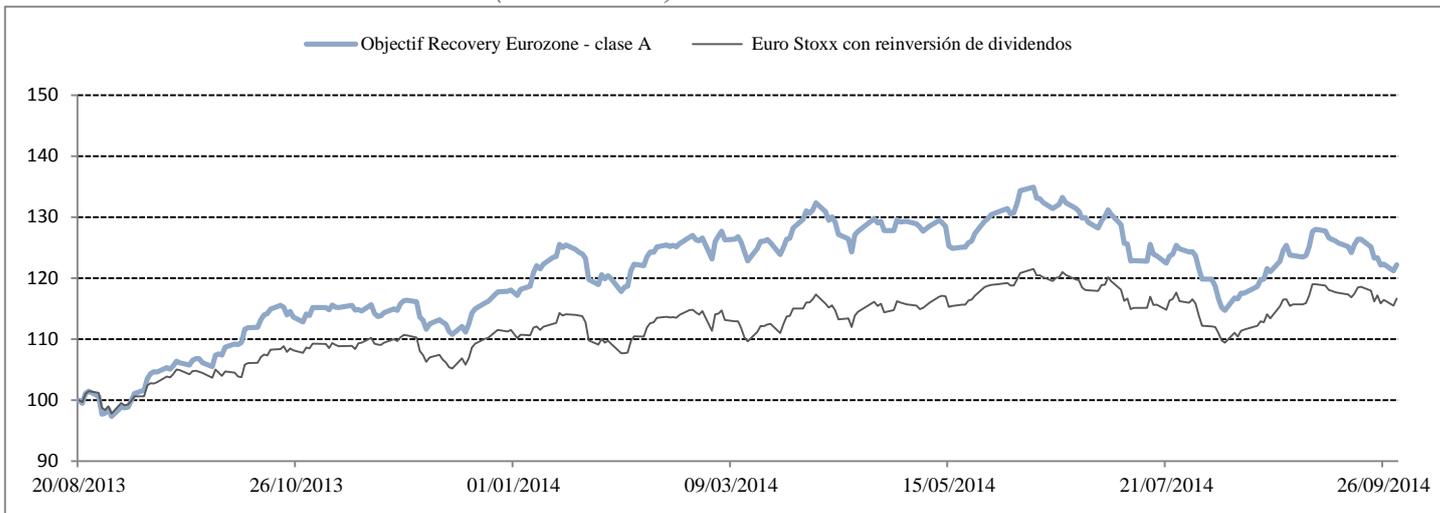
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

Impulsado por los nuevos (¿y últimos?) anuncios de bajada de tipos por parte del BCE, el mercado logra finalizar el mes de septiembre con una nota positiva del 0,81%. En el periodo, el euro cede frente a cualquier divisa, y más de un 4% frente al dólar. Es una buena noticia para casi todos los sectores de la Eurozona, mejor todavía si al mismo tiempo, el petróleo continúa y acelera su caída iniciada a principios de verano. Este mes, desciende un 8% en dólares, es decir un 4% en euros. Las publicaciones de resultados no han empezado y el mercado ha tenido tendencia a focalizarse en las grandes anticipaciones macroeconómicas. Inquieto tanto por los países emergentes como por Europa, el mercado se ha posicionado sobre los sectores con reputación de defensivos (salud y consumo no cíclico) mientras que el sector automovilístico obtenía rentabilidades muy inferiores. En este contexto, el fondo cede un 1,26%. Se vio penalizado particularmente por su exposición al sector de la construcción, las malas rentabilidades de Eiffage, Air France e Ipsos, y la sólida rentabilidad del sector de la salud, ausente en cartera. En cambio, el fondo ha sacado partido de las subidas de Mota Engil, Electrolux, Atresmedia, y la ausencia de BASF.

## 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>-1,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>42,9%</b>	-	-	<b>22,2%</b>
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>0,8%</i>	<i>4,6%</i>	<i>12,5%</i>	-	-	<i>16,6%</i>

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación <sup>(1)</sup>
<b>Objectif Recovery Eurozone</b>	<b>42,9%</b>	-	-	<b>19,7%</b>
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>12,5%</i>	-	-	<i>14,8%</i>

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

### ■ ESCALA DE RIESGO\*\*



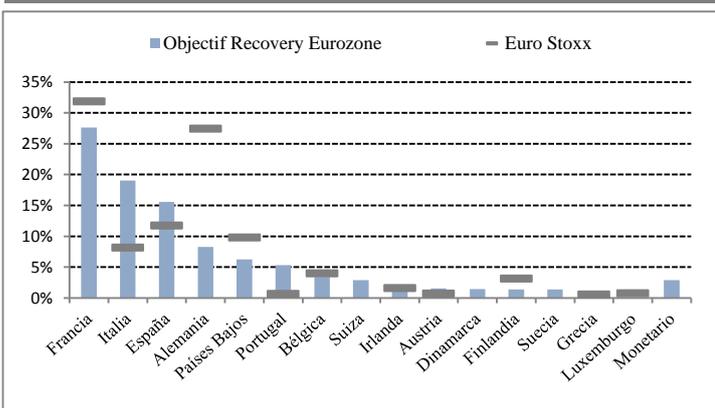
\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

### ■ RATIOS DE RIESGO

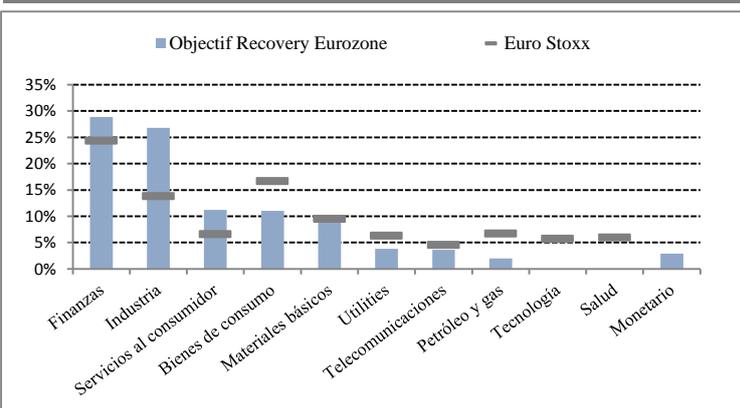
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objectif Recovery Eurozone	17,7%	-
Euro Stoxx nd	13,7%	-
<b>Tracking error</b>	6,8%	-
<b>Ratio de información</b>	0,4	-
<b>Beta</b>	1,2	-

Cálculos con base semanal

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



## PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Allianz	3,3%	Alemania	Finanzas
BNP Paribas	3,2%	Francia	Finanzas
Telefonica	2,9%	España	Telecomunicaciones
Unicredit	2,5%	Italia	Finanzas
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italia	Finanzas
Société Générale	2,4%	Francia	Finanzas
E.On	2,1%	Alemania	Utilities
Repsol S.a.	2,0%	España	Petróleo y gas
Saint-Gobain	2,0%	Francia	Industria
CRH	1,8%	Irlanda	Industria
<b>TOTAL</b>	<b>24,8%</b>		

## PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Abertis Infraestructuras S.a.	Axa
	RWE
Compras Parciales	Ventas Parciales
Sanitec Corporation	Electrolux
DSV	Banco Popolare
Allianz	Banque Nationale de Grece
BNP Paribas	Mota Engil Sggs
Saint-Gobain	Atresmedia

## 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> Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles</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.