

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	118,21	93,25	
Clase C	FR0011744689	91,25	0,93	171,31
Clase R	FR0011537653	117,10	77,14	

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

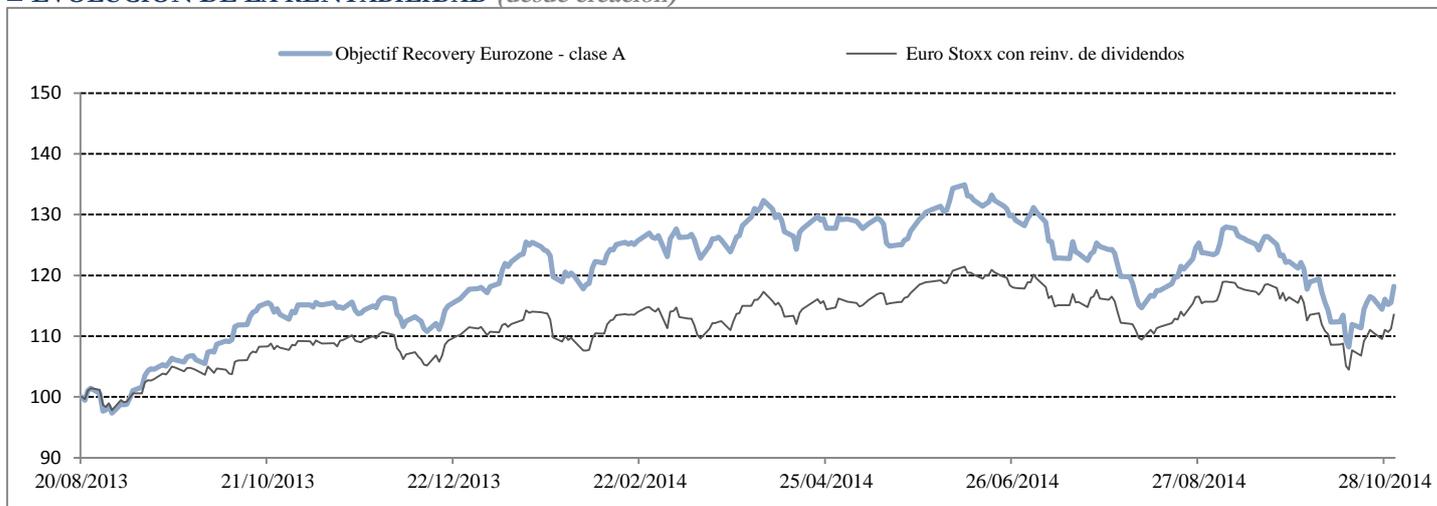
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

¿Son los miedos de una generalización de la epidemia del Ébola que provocaría una desaceleración de los intercambios mundiales, o bien el hundimiento de las materias primas que sería una señal de desaceleración económica, o la inquietud sobre la sostenibilidad de la recuperación de la zona euro, o incluso la liquidación de ciertos fondos que han provocado la caída del mercado en octubre? Las explicaciones florecen pero ninguna es plenamente justificativa del descenso del mercado en octubre, sobre todo en la primera parte del mes marcada por sesiones de pánico, a pesar de que la temporada de resultados es más bien favorable de los dos lados del Atlántico, y que la caída del petróleo junto a la del euro es una formidable bola de oxígeno para las economías europeas. En esta fase de alta volatilidad, el mercado termina octubre con un descenso del 2,62% y la cartera se queda un 0,61% por debajo del índice. El fondo sufre las malas rentabilidades del sector de la construcción (Salini, Mota Engil, Italcementi) que se vio afectado por los temores sobre la reducción de los gastos públicos, y la industria cíclica (Solway, Salzglitter). El fondo saca partido de la buena rentabilidad de Sanitec, objetivo de una OPA de Geberit, de Electrolux, y la ausencia de Total y Sanofi.

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	-3,2%	0,2%	2,6%	-	-	18,2%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	-2,6%	1,9%	4,0%	-	-	13,6%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	2,6%	-	-	15,0%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	4,0%	-	-	11,2%

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

■ ESCALA DE RIESGO**



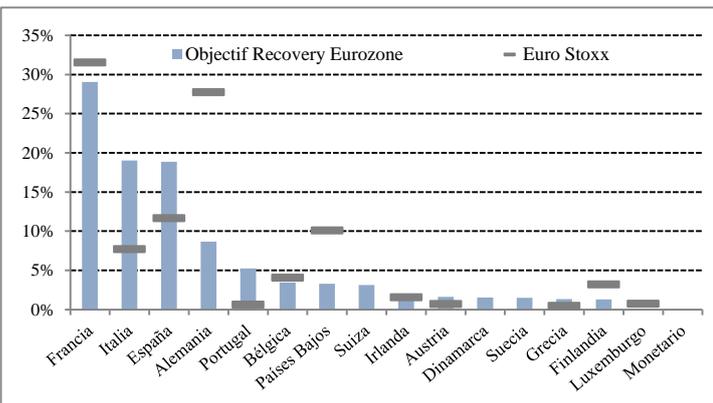
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

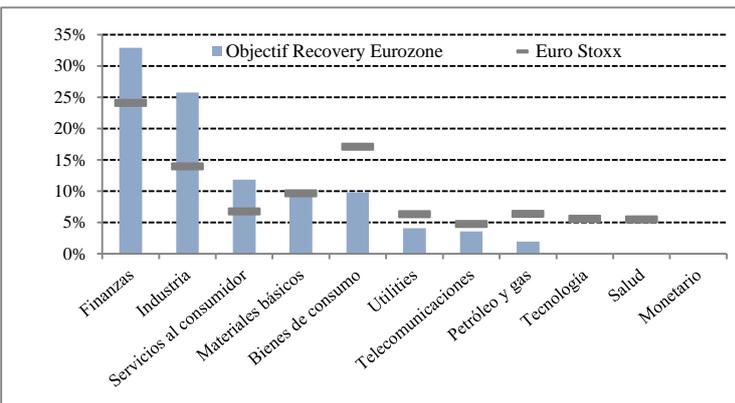
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	18,7%	-
Euro Stoxx nd	14,9%	-
Tracking error	6,6%	-
Ratio de información	-0,2	-
Beta	1,2	-

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	3,0%	España	Telecomunicaciones
Société Générale	2,5%	Francia	Finanzas
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italia	Finanzas
Unicredit	2,4%	Italia	Finanzas
E.On	2,4%	Alemania	Utilities
Saint-Gobain	2,0%	Francia	Industria
Repsol S.a.	2,0%	España	Petróleo y gas
Renault	2,0%	Francia	Bienes de consumo
TOTAL	25,3%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Mapfre Sa	Heineken
Hispania Activos Inmobiliarios	Obrascon Huarte Lain S.a.
Grupo Catalana Occidente Sa	Corio
Compras Parciales	Ventas Parciales
Banque Nationale de Grece	Sanitec Corporation
E.On	Electrolux
Banco Popolare	DSV
Mota Engil Sggs	M6 - Metropole Television
Air France - KLM	Abertis Infraestructuras S.a.

CARACTERÍSTICAS

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