

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	119,34	88,22	
Clase C	FR0011744689	92,13	0,93	162,56
Clase R	FR0011537653	118,07	73,40	

GESTIÓN

■ **OBJETIVO DE GESTIÓN**

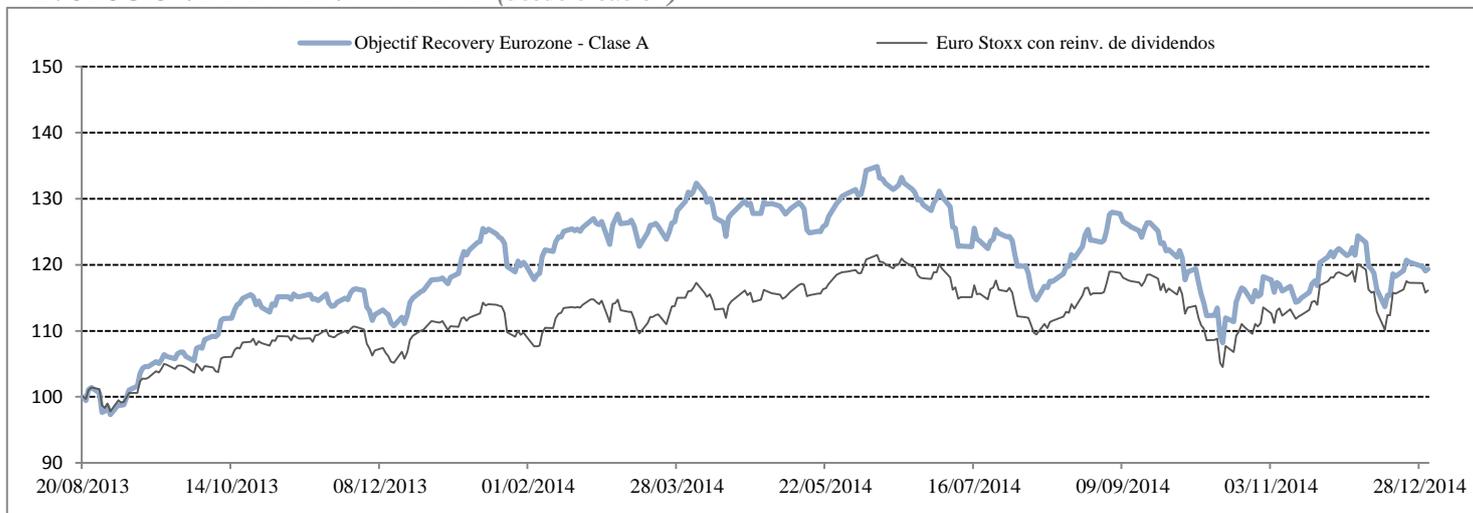
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

El acontecimiento más destacado de este fin de año 2014 sin duda ha sido la aceleración del desplome de los precios del petróleo desde que la OPEP ha mostrado claramente su intención de no intervenir para atajarla. Además se sigue acompañando de una subida del dólar con respecto al euro, lo cual constituye otro factor positivo para el crecimiento europeo, que sigue sin manifestarse en las cotizaciones, debido a lo mucho que les cuesta a los indicadores avanzados de crecimiento reflejar una verdadera mejoría de la situación en el Viejo Continente. El mercado cierra el mes de diciembre con una bajada del 2,3% y el año con un alza del 4,14%. En este contexto, el fondo cosecha este mes una rentabilidad inferior en 20 bps a la del índice, afectado principalmente por las rentabilidades de NBG, Mota Engil y Societe Generale. En cambio, el fondo se ha beneficiado de los sólidos rendimientos de los valores industriales, como Eiffage, Kion, Norbert Dentressangle y SKF. En el conjunto del año, el fondo se ha resentido por las malas rentabilidades de los valores de la construcción y por los títulos de Portugal Telecom y Banco Espírito Santo (vendido ulteriormente). Los mejores contribuyentes del año son BCP (vendido), Peugeot, y Sanitec (vendido). El fondo cierra el año con un alza de 1,1%, es decir un 3% por debajo del índice de referencia.

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	-2,5%	1,1%	1,1%	-	-	19,3%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	-2,3%	4,1%	4,1%	-	-	16,1%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	1,1%	-	-	13,8%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	4,1%	-	-	11,6%

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

■ **ESCALA DE RIESGO****



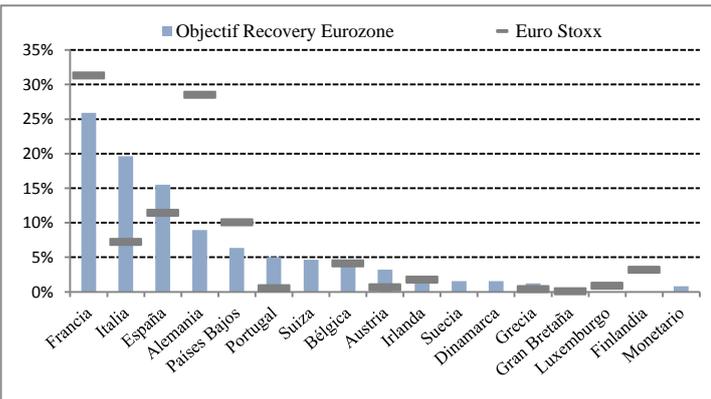
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ **RATIOS DE RIESGO**

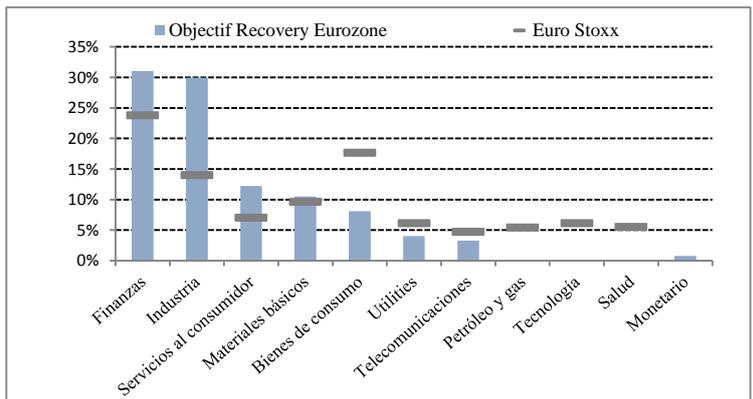
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	19,8%	-
Euro Stoxx nd	16,0%	-
Tracking error	6,8%	-
Ratio de información	-0,4	-
Beta	1,2	-

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Allianz	3,4%	Alemania	Finanzas
Telefonica	2,9%	España	Telecomunicaciones
ING	2,7%	Países Bajos	Finanzas
Intesa Sanpaolo	2,5%	Italia	Finanzas
Société Générale	2,4%	Francia	Finanzas
Unicredit	2,3%	Italia	Finanzas
E.On	2,3%	Alemania	Utilities
Saint-Gobain	2,0%	Francia	Industria
AkzoNobel	2,0%	Países Bajos	Materiales básicos
CRH	2,0%	Irlanda	Industria
TOTAL	24,8%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
ING	Electrolux
Sika	BNP Paribas

Compras Parciales	Ventas Parciales
Mota Engil Sgps	DSV
Salzgitter Ag.	Intesa Sanpaolo
Atresmedia	AkzoNobel
Banque Nationale de Grece	Ipsos
Banco Popolare (regroupees)	CRH

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 Depositario: 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.