

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	147,75	128,31	
Clase C	FR0011744689	114,06	0,96	233,17
Clase R	FR0011537653	145,49	103,90	

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

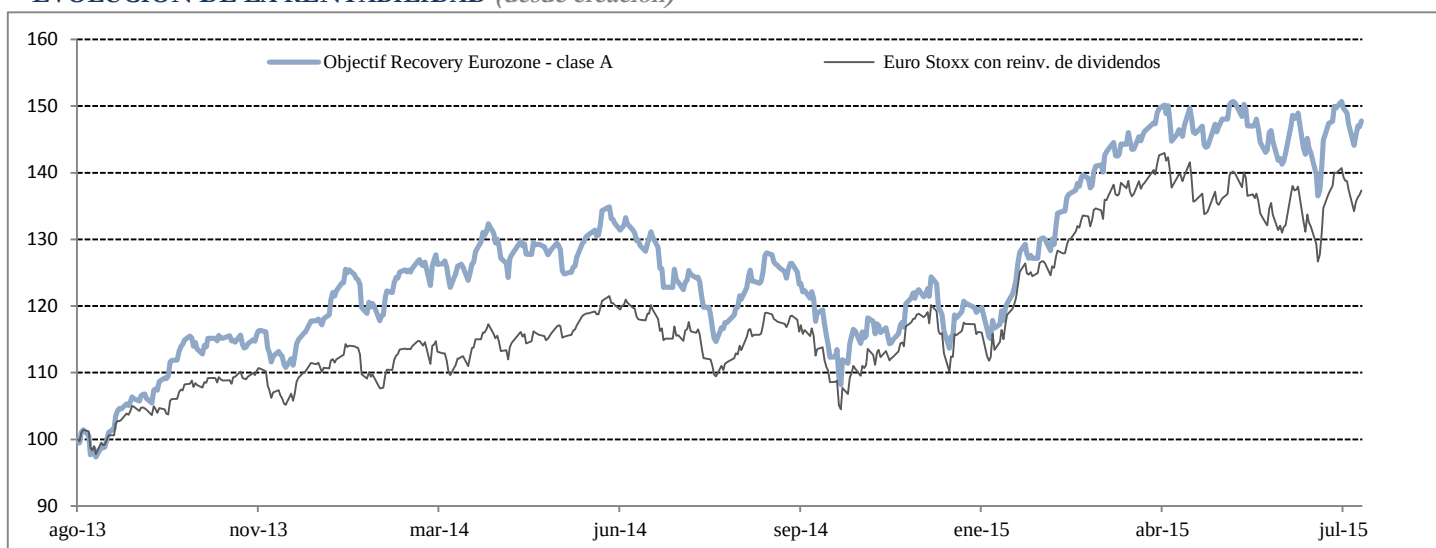
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

Tras la victoria del "no" en el referéndum celebrado el 5 de julio y la indefinición mostrada por los líderes europeos en su reunión del 7 de julio, la posibilidad del grexit se hacía cada vez más tangible, lo que provocó una fuerte bajada del Eurostoxx a principios del mes de julio. Finalmente, el mes de julio ha cerrado con una fuerte subida (+4.71%), gracias al acuerdo alcanzado por Grecia y sus acreedores que prevé la aplicación de reformas drásticas, condición previa e indispensable para entablar las negociaciones conducentes a un tercer plan de rescate. El Parlamento griego ha aprobado con una holgada mayoría (en particular con el voto favorable de los partidos de la oposición) las medidas exigidas, con lo que se han iniciado oficialmente las negociaciones en torno a un nuevo programa de ayudas, cuyo monto sería de 82 a 86 mil millones de euros y que se aplicará durante tres años. El fondo ha progresado un 3,5% a lo largo del periodo. La selección en el sector bienes industriales ha tenido un efecto negativo (SKF -3,4%, Kion -3,5%), así como en el sector del confort personal (Electrolux -7%). Con todo, el fondo se ha beneficiado del efecto de una selección positiva en el sector de la construcción, gracias a la OPA lanzada sobre Italcementi, que ha subido un 68% a lo largo del mes de julio, y a los buenos resultados semestrales de Eiffage (+9,8%), así como a la relativa infraexposición al sector del automóvil (los títulos de Volkswagen, que el fondo no tiene en cartera, han bajado un 12,3%, debido al empeoramiento de las perspectivas de la economía china). Finalmente, el sector del petróleo y del gas incide positivamente en la medida en la que el fondo no tiene valores de ese sector en su cartera, con lo que la nueva bajada de los precios del petróleo no ha tenido efecto alguno.

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	3,5%	23,8%	21,6%	-	-	47,8%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	4,7%	18,3%	20,6%	-	-	37,3%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	21,6%	-	-	22,2%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	20,6%	-	-	17,7%

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

■ ESCALA DE RIESGO**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

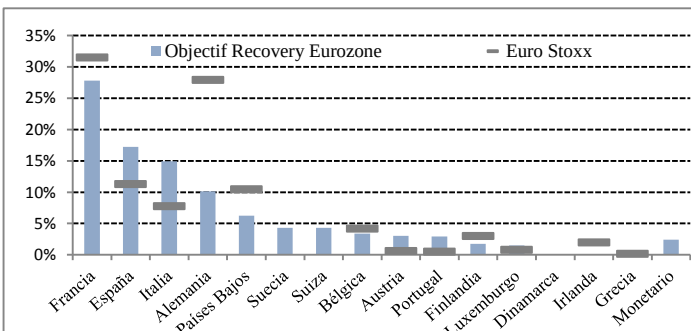
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

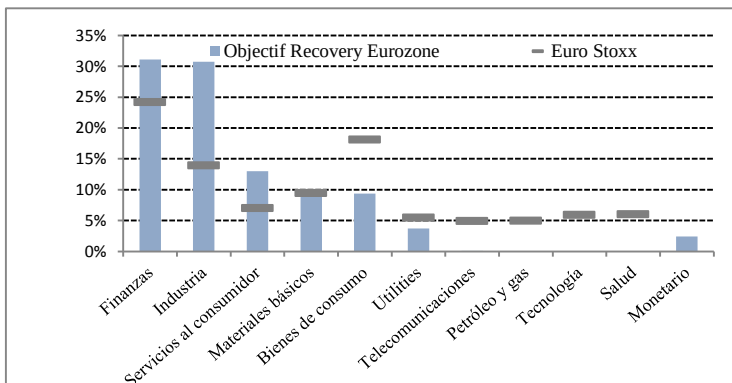
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	19,8%	-
Euro Stoxx nd	18,3%	-
Tracking error	5,8%	-
Ratio de información	0,1	-
Beta	1,0	-

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	3,5%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,2%	Francia	Finanzas
ING	3,0%	Países Bajos	Finanzas
BBVA	2,9%	España	Finanzas
Intesa Sanpaolo	2,7%	Italia	Finanzas
Société Générale	2,4%	Francia	Finanzas
Saint-Gobain	2,0%	Francia	Industria
E.On	2,0%	Alemania	Utilities
Kbc Groupe Sa	1,8%	Bélgica	Finanzas
Renault	1,8%	Francia	Bienes de consumo
TOTAL	25,5%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Liberbank Sa	Italcementi
Grand City Properties S.a.	Energias de Portugal Edp-
Uponor	Norbert Dentressangle
Compras Parciales	Ventas Parciales
SKF	Beneteau
Electrolux	Mota Engil Sggs
Arcelormittal	konecranes
Renault	Astaldi S.p.a.
Azimut Holding Spa	Air France - KLM

CARACTERÍSTICAS

■ 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	■ 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	■ 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 Pago y fecha de valor : Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles
---	--	--

** 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.