

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	136,19	126,90	
Clase C	FR0011744689	105,13	0,88	231,12
Clase R	FR0011537653	133,84	103,34	

### GESTIÓN

#### ■ OBJETIVO DE GESTIÓN

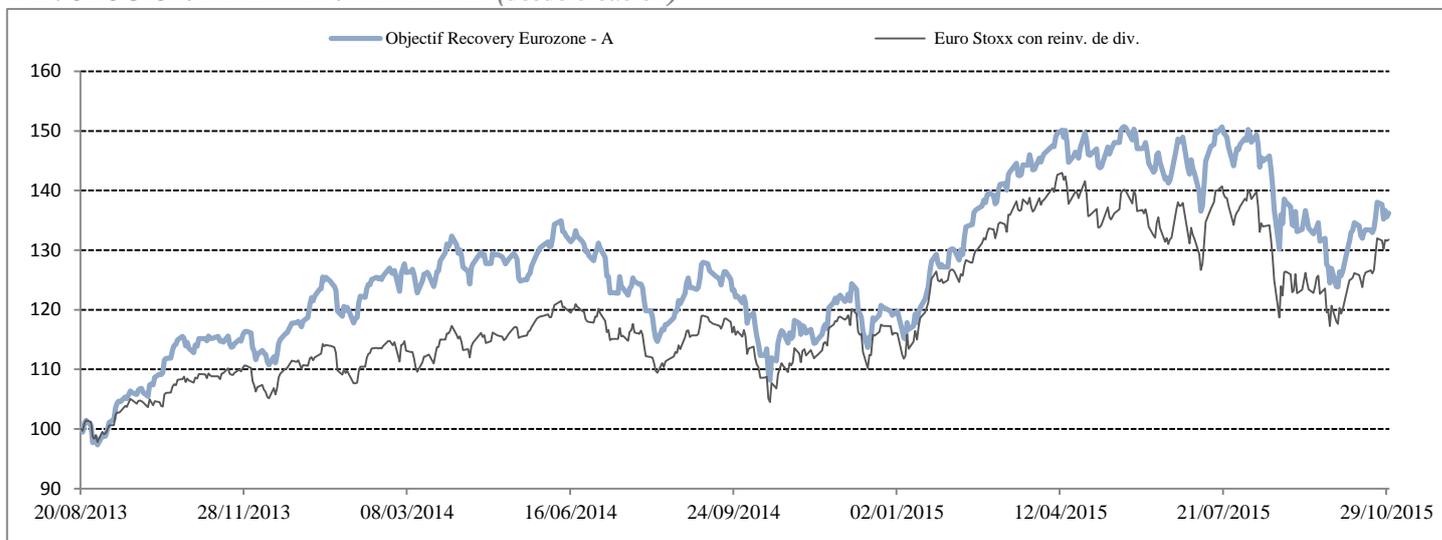
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

Tras las incertidumbres del verano y del mes de septiembre, el mercado ha retomado el camino alcista en octubre, a pesar de un entorno que sigue incierto en los países emergentes, pero con un fuerte crecimiento económico que continúa en Estados Unidos y una recuperación que se confirma en Europa. Los primeros resultados del tercer trimestre han sido agridulces y en ocasiones acompañados de avisos de cara al final de año. Sobre todo, los datos publicados son dispares. El sector del automóvil se ha recuperado, aparte del caso Volkswagen, mientras que los datos han sido más bien negativos en el sector de los artículos de lujo e incluso en ciertos valores de consumo no cíclico. La cartera, por su parte, rebotó un 7,8% en el mes, 173 puntos básicos por detrás con respecto al Euro Stoxx (+9,53%). El fondo se ve frenado por Astaldi (rumores de salida del presidente), malos resultados de TF1 y de Saint-Gobain afectados por un nivel de actividad en Francia decepcionante y de Hugo Boss que decepciona en China. Sin embargo, el fondo se beneficia de una buena selección en automóvil y en utilities, con los rebotes de Renault, Peugeot, E.On y RWE.

### 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>
Objectif Recovery Eurozone	7,8%	14,1%	15,2%	-	-	36,2%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	9,5%	13,5%	16,0%	-	-	31,8%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación <sup>(1)</sup>
Objectif Recovery Eurozone	15,2%	-	-	15,1%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	16,0%	-	-	13,4%

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

#### ■ ESCALA DE RIESGO\*\*



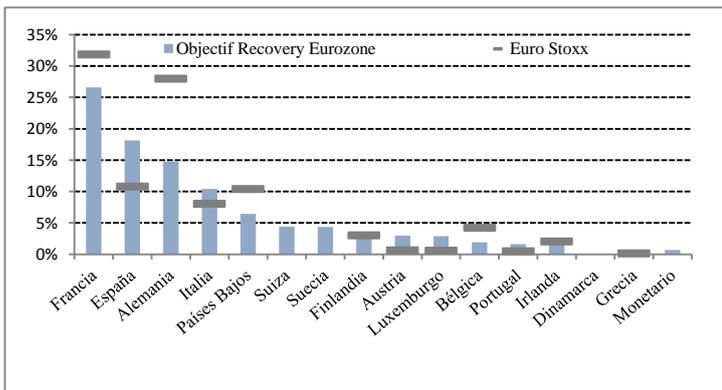
\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

#### ■ RATIOS DE RIESGO

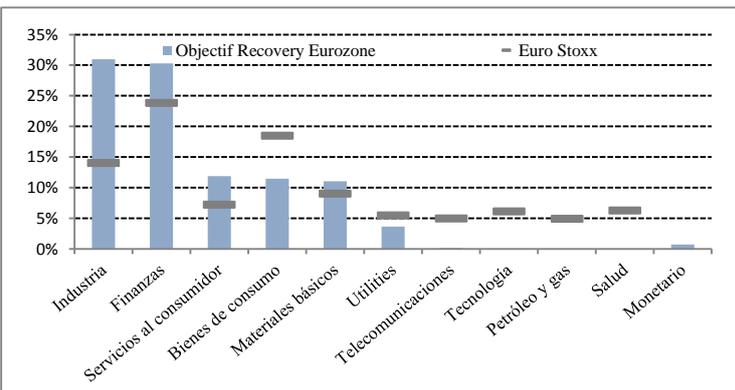
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objectif Recovery Eurozone	19,7%	-
Euro Stoxx nd	19,5%	-
<b>Tracking error</b>	6,0%	-
<b>Ratio de información</b>	-0,1	-
<b>Beta</b>	1,0	-

Cálculos con base semanal

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



### PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	3,4%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,2%	Francia	Finanzas
ING	2,9%	Países Bajos	Finanzas
BBVA	2,8%	España	Finanzas
Société Générale	2,5%	Francia	Finanzas
Renault	2,1%	Francia	Bienes de consumo
Saint-Gobain	2,1%	Francia	Industria
E.On	2,0%	Alemania	Utilities
AkzoNobel	2,0%	Países Bajos	Materiales básicos
Kbc Groupe Sa	1,9%	Bélgica	Finanzas
<b>TOTAL</b>	<b>24,8%</b>		

### PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Bank of Ireland	Intesa Sanpaolo
Banco Sabadell	Abertis Infraestructuras S.a.
Schaeffler	Banco Popolare
Covestro Ag	
Atlantia S.p.a.	

Compras Parciales	Ventas Parciales
SKF	Hennes & Mauritz
Saint-Gobain	Electrolux
Ipsos	RWE
Uponor	E.On
Astaldi S.p.a.	Renault

### CARACTERÍSTICAS

<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Código ISIN</b> Clase A: FR0011537646 Clase R: FR0011537653 Clase C: FR0011744689</li> <li>■ <b>Código Bloomberg</b> Clase A: OBJREUA FP Clase R: OBJREUR FP</li> <li>■ <b>Forma jurídica</b> FCP</li> <li>■ <b>Conforme a la Directiva OICVM IV</b> Sí</li> <li>■ <b>Clasificación AMF</b> Renta variable de países de la zona Euro</li> <li>■ <b>Divisa</b> Euro</li> <li>■ <b>Horizonte de inversión</b> &gt; 5 años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Valoración</b> Diaria</li> <li>■ <b>Número de registro oficial CNMV</b> 1214</li> <li>■ <b>Fecha de registro oficial CNMV</b> 13/09/2013</li> <li>■ <b>Depositario</b> Lazard Frères Banque</li> <li>■ <b>Sociedad gestora</b> Lazard Frères Gestion</li> <li>■ <b>Régimen fiscal</b> Capitalización y/o distribución</li> <li>■ <b>Fecha de creación</b> 20/08/2013</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Gastos de gestión</b> Clase A: 1,40% sobre activos netos Clase R: 2,20% sobre activos netos Clase C: 1,40% sobre activos netos</li> <li>■ <b>Comisión de suscripción</b> 4% máximo negociable</li> <li>■ <b>Comisión de reembolso</b> 1% máximo negociable</li> <li>■ <b>Condiciones de suscripción</b> En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00</li> </ul>
--	---	---

\*\* 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.