

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	124,79	107,98	
Clase C	FR0011744689	96,34	0,41	184,05
Clase R	FR0011537653	122,23	75,66	

GESTIÓN

■ **OBJETIVO DE GESTIÓN**

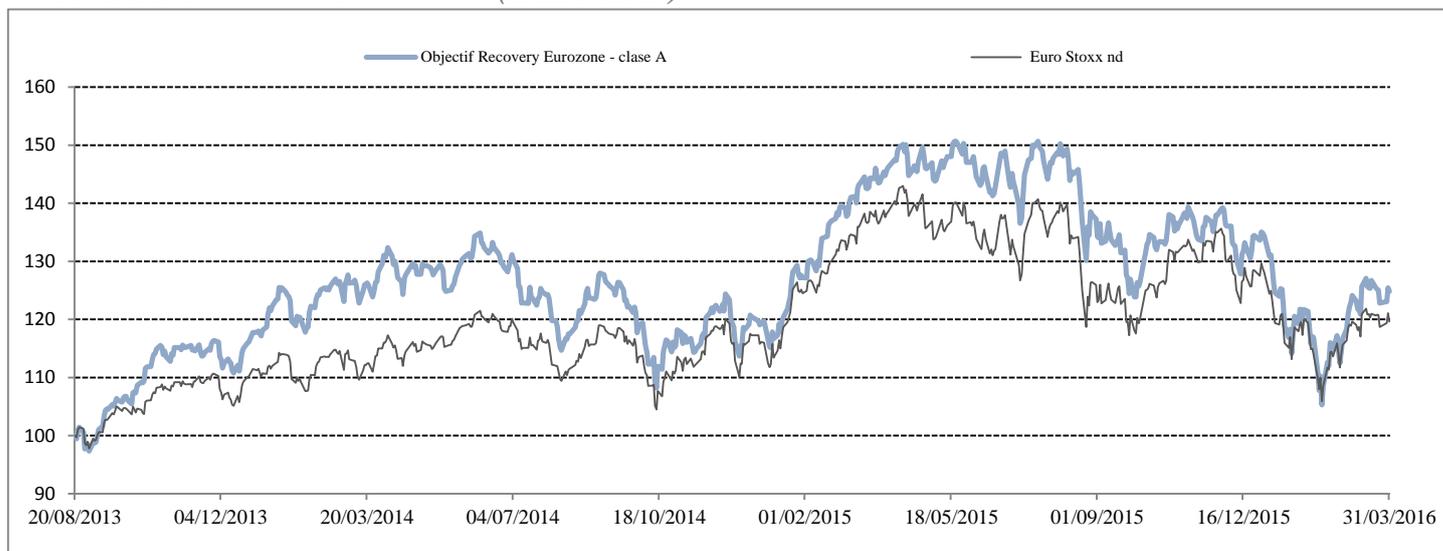
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

El mes de marzo ha estado marcado por una desvinculación generalizada entre sectores hasta ahora muy relacionados entre sí y por cambios bruscos en las temáticas. Por ejemplo, los sectores de la construcción y las materias primas han avanzado con fuerza, mientras que el sector petrolífero ha sido el que peor comportamiento ha tenido en el mes. Aunque los tipos de interés continúan marcando nuevos mínimos, tanto en Europa como en Estados Unidos, los mercados de renta variable parecen dudar de la perdurabilidad de la política ultra acomodaticia de la que hacen gala todos los bancos centrales. A pesar de los tipos de interés negativos y de las inyecciones masivas del Banco Central Europeo, el euro no consigue bajar más, al tiempo que el dólar se ha debilitado considerablemente en marzo. Los precios de las materias primas se han recuperado o estabilizado: la inflación acecha. El mercado, indeciso, finaliza el mes con un alza del +2,79%. El fondo supera sensiblemente al mercado, con un +5,45%. Si bien se ha visto perjudicado por los resultados anuales decepcionantes de Tod's, De Longhi y Astaldi en particular, se ha beneficiado del repunte de los valores expuestos a las materias primas (ArcelorMittal, Salzgitter, LafargeHolcim), así como de un buen efecto de selección en el sector de los servicios financieros (Azimut, Anima).

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	5,5%	-7,2%	-13,8%	-	-	24,8%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	2,8%	-6,6%	-13,1%	-	-	19,6%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	-13,8%	-	-	8,8%
Euro Stoxx con inv. de dividendos	-13,1%	-	-	7,1%

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

■ **ESCALA DE RIESGO****



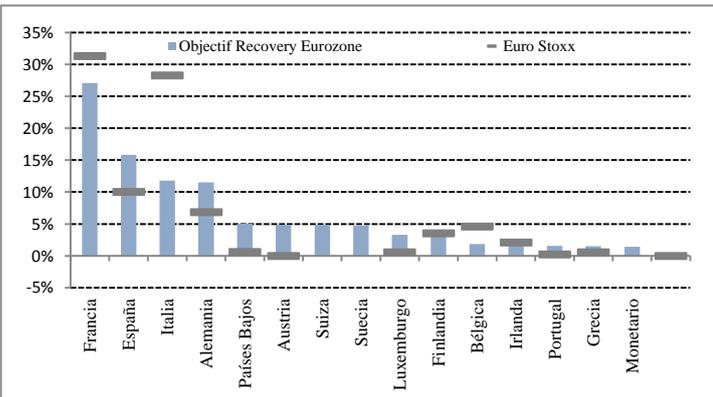
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ **RATIOS DE RIESGO**

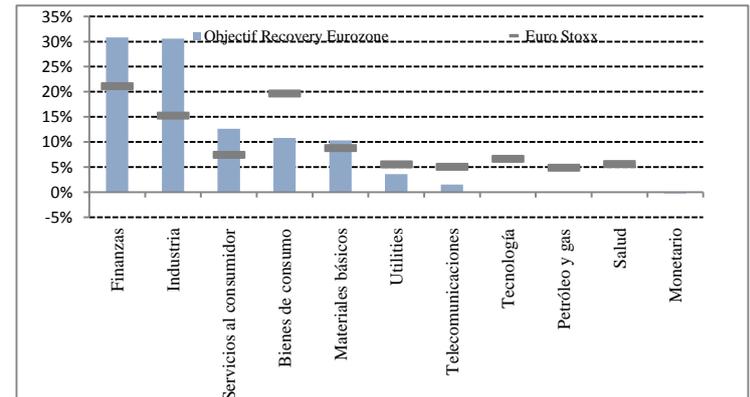
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	22,5%	-
Euro Stoxx nd	20,9%	-
Tracking error	7,6%	-
Ratio de información	-0,1	-
Beta	1,0	-

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	3,7%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,0%	Francia	Finanzas
ING	2,7%	Países Bajos	Finanzas
Société Générale	2,2%	Francia	Finanzas
Saint-Gobain	2,2%	Francia	Industria
Renault	2,1%	Francia	Bienes de consumo
AkzoNobel	2,0%	Países Bajos	Materiales básicos
E.On	2,0%	Alemania	Utilities
Atlantia S.p.a.	1,9%	Italia	Industria
Kbc Groupe Sa	1,8%	Bélgica	Finanzas
TOTAL	23,8%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Vodafone Group Plc	Banco Popolare (regroupees)
	Astaldi S.p.a.
Compras Parciales	Ventas Parciales
Kbc Groupe Sa	Arcelormittal
Hennes & Mauritz	Electrolux
	BNP Paribas
	Beneteau
	Rexel

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 <p><i>Pago y fecha de valor : Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles</i></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
Categoría 71 a 100 fondos

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.