

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	153,79	140,46	
Clase C	FR0011744689	118,72	1,38	222,94
Clase R	FR0011537653	149,34	81,10	

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

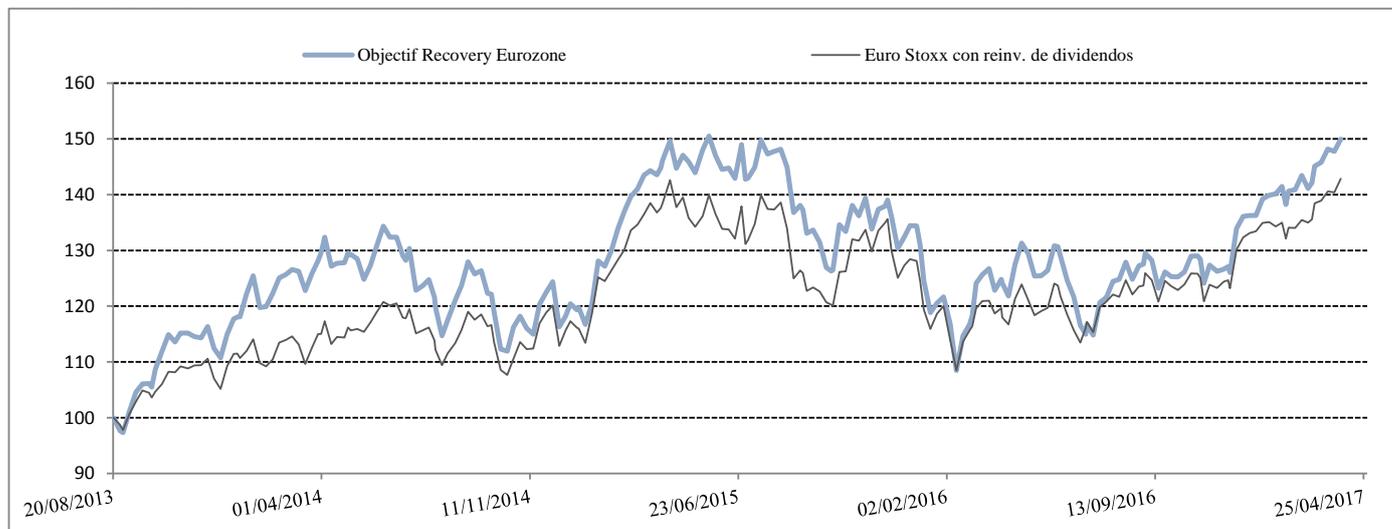
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

El mes de abril estuvo marcado por una serie de noticias económicas y políticas consideradas tranquilizadoras por el mercado: unas buenas publicaciones de resultados del primer trimestre para los valores europeos, una mejora del PMI compuesto en Europa (al 56,8), y el resultado de la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, que alejó el riesgo de un enfrentamiento entre la extrema izquierda y la extrema derecha, ambas euroescépticas, en la segunda vuelta. En este contexto, el Eurostoxx avanzó un 2,34% durante el mes. El fondo se recuperó en la segunda quincena de abril y cerró el mes por encima de su índice, con un alza del 2,55%. Resultó afectado por su exposición al sector de materias primas (Arcelor Mittal, Salzgitter) y por la débil rentabilidad de LafargeHolcim y H&M este mes. En cambio, se benefició de su infraponderación en el sector de petróleo y gas así como de las subidas del Banco Nacional de Grecia, Spie, Air France y Nexity durante el mes.

RENTABILIDAD - Clase A

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



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%	12,9%	18,9%	19,1%	-	53,8%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	2,3%	9,6%	20,8%	26,0%	-	46,2%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	18,9%	6,0%	-	12,4%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	20,8%	8,0%	-	10,8%

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014
Objectif Recovery Eurozone	1,4%	12,6%	1,1%
Rentabilidad anualizada*	4,1%	10,3%	4,1%

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

■ ESCALA DE RIESGO**



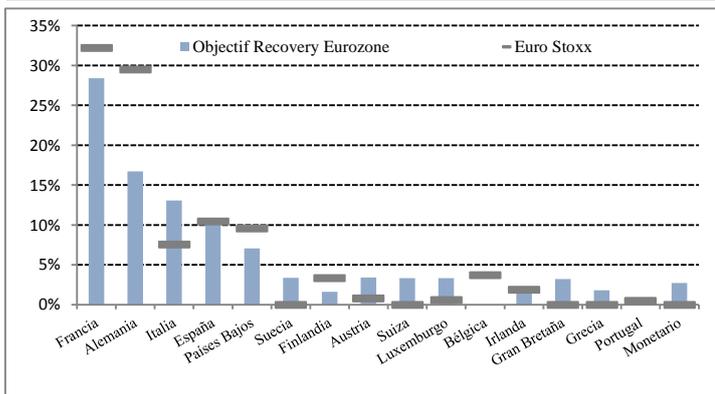
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

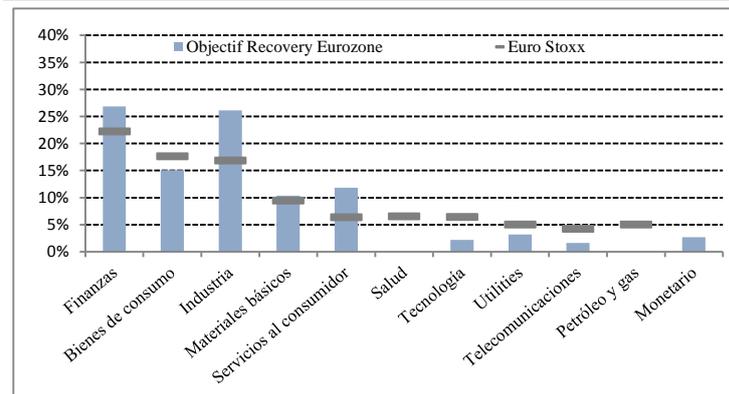
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	15,8%	19,7%
Euro Stoxx nd	13,9%	17,4%
Tracking error	5,5%	6,6%
Ratio de información	-0,5	-0,5
Beta	1,1	1,1

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	4,3%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,2%	Francia	Finanzas
Ing Groep Nv	3,0%	Países Bajos	Finanzas
Vinci	2,7%	Francia	Industria
Saint-Gobain	2,4%	Francia	Industria
Henkel	2,2%	Alemania	Bienes de consumo
Cap Gemini	2,2%	Francia	Tecnología
Renault	2,2%	Francia	Bienes de consumo
Heineken	2,1%	Países Bajos	Bienes de consumo
E.On	2,0%	Alemania	Utilities
TOTAL	26,3%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Associated British Foods Plc	Mapfre Sa
Compras Parciales	Ventas Parciales
Hennes & Mauritz	Electrolux
Salzgitter Ag.	BNP Paribas
Banco Bpm Spa (ech.)	Hispania Activos Inmobiliarios
Lafargeholcim Ltd	Uniper Se
Tod's	Air France - KLM

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
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.