

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	161,60	150,79	
Clase C	FR0011744689	124,74	8,16	254,11
Clase R	FR0011537653	156,40	95,15	

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

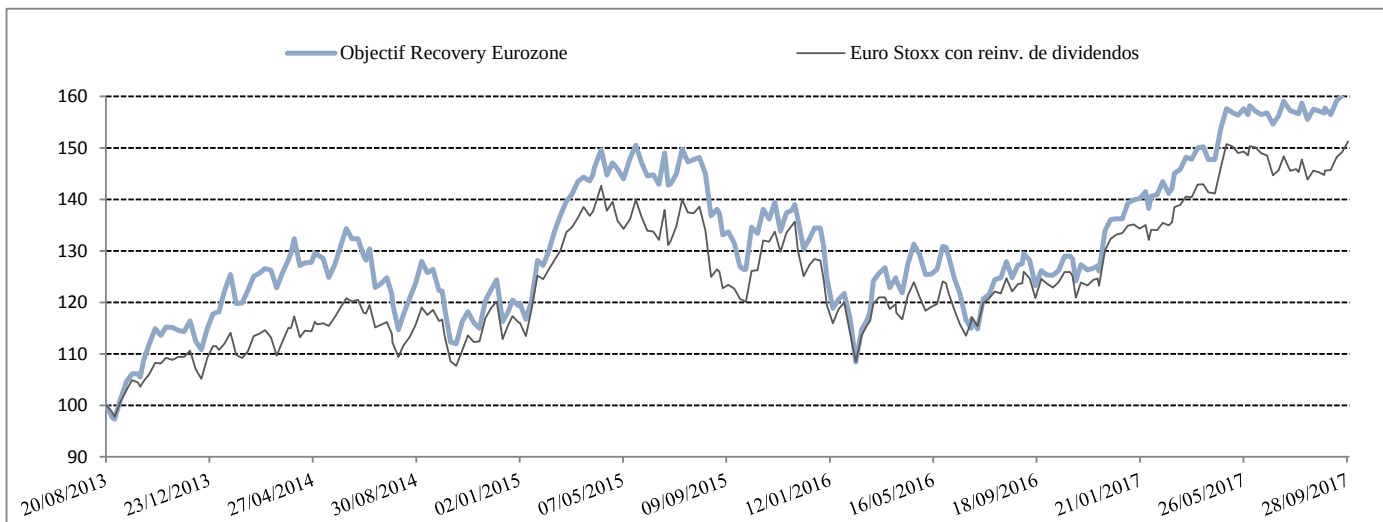
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

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

El mes de septiembre resultó impulsado por algunas noticias macroeconómicas favorables, como la confirmación del crecimiento del PIB en Europa a un ritmo anualizado superior al 2%, así como el anuncio en Estados Unidos de un amplio plan de rebajas de impuestos (de sociedades y sobre la renta). En este contexto, el Eurostoxx avanzó un 4,51% durante el mes. El fondo obtuvo una rentabilidad considerablemente inferior y se anotó un 3,08%. Algunos sectores cíclicos, como los del automóvil, construcción, bienes industriales y química, rindieron más, mientras que el inmobiliario, el agroalimentario y el de telecomunicaciones permanecieron estables durante el mes. El efecto de selección fue desfavorable en septiembre. El fondo resultó particularmente afectado por su exposición a Liberbank y a Banco Nacional de Grecia, que retrocedieron un 28% y un 12% por las expectativas de ampliaciones de capital con un fuerte efecto de dilución. Desde entonces hemos liquidado ambas posiciones. El fondo también resultó perjudicado por su exposición a empresas de materias primas (ArcelorMittal, Voestalpine), un sector que registró caídas durante el mes. En cambio, el fondo se benefició de las buenas rentabilidades de Wienerberger, UBI Banca, Peugeot e Ipsos.

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	3,1%	18,6%	29,0%	32,3%	-	61,6%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	4,5%	13,3%	22,4%	29,7%	-	51,2%

(1) 20/08/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación ⁽¹⁾
Objectif Recovery Eurozone	29,0%	9,8%	-	12,4%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	22,4%	9,0%	-	10,6%

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**

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

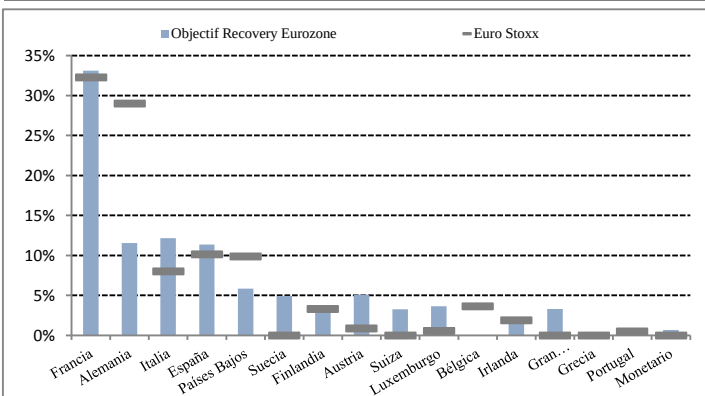
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

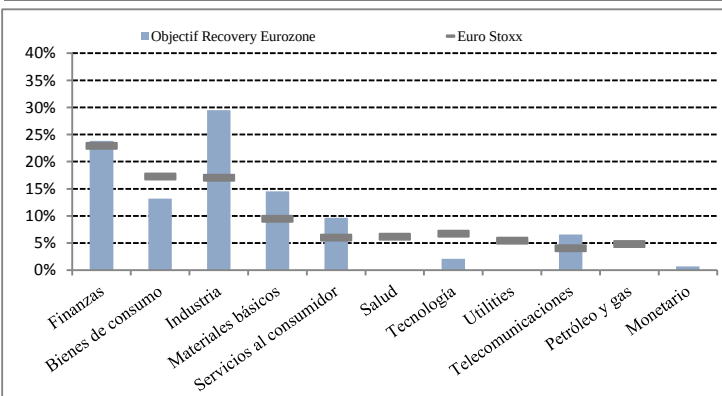
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Recovery Eurozone	11,5%	18,6%
Euro Stoxx nd	11,3%	17,1%
Tracking error	3,6%	6,1%
Ratio de información	1,9	0,1
Beta	1,0	1,0

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	4,0%	Alemania	Industria
Banco Santander	3,8%	España	Finanzas
BNP Paribas	3,5%	Francia	Finanzas
Vinci	2,7%	Francia	Industria
Telefonica	2,6%	España	Telecomunicaciones
Société Générale	2,5%	Francia	Finanzas
Saint-Gobain	2,3%	Francia	Industria
Orange	2,3%	Francia	Telecomunicaciones
Henkel	2,2%	Alemania	Bienes de consumo
AkzoNobel	2,2%	Países Bajos	Materiales básicos
TOTAL	28,1%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Société Générale	Ing Groep Nv
Orange	Havas
Worldline Sa	Hugo Boss Ag. (nomi.)
Compras Parciales	Ventas Parciales
Klepierre	Hennes & Mauritz
AkzoNobel	Cap Gemini
Ipsos	Outokumpu Oyj A-

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
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.