LAZARD
FRÈRES GESTION

Mayo 2017

Objectif Dividendes Min Var

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase C	FR0010586024	302.07	115.04	133.00
Clase D	FR0010588327	212.28	16.78	
Clase RC	FR0013135555	223.74	0.36	
Clase RD	FR0012413219	220.03	0.82	

GESTIÓN

MORNINGSTAR **Overall** ★★★★

OBJETIVO DE GESTIÓN

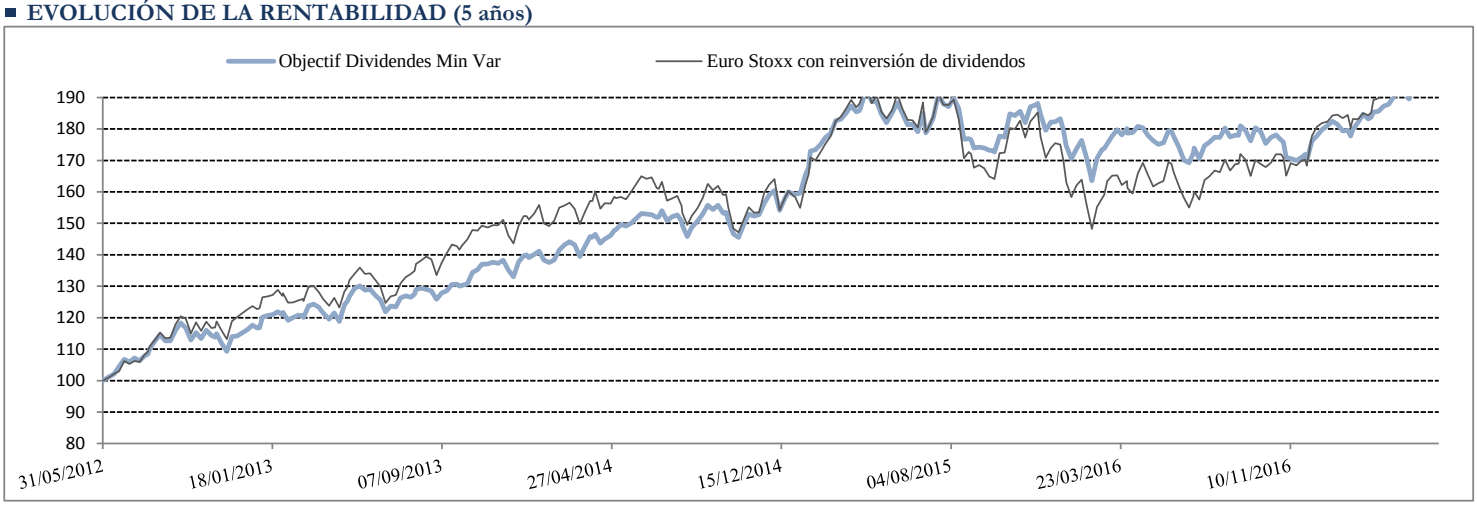
El objetivo de gestión es obtener, en un periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad superior al Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos al cierre y una volatilidad inferior a la del Euro Stoxx.

COMENTARIO DE GESTIÓN - Scander BENTCHIKOU

El mes de mayo empezó con una clara alza tras el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, confirmado por el desenlace final. No obstante, los índices retrocedieron en la segunda quincena ante el temor de un proceso de destitución del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, así como el efecto combinado de la fuerte caída de algunas materias primas como el mineral de hierro y las inquietudes sobre la continuación del crecimiento chino. Al final del periodo, el precio del petróleo también descendió tras la reunión de la OPEP. No obstante, el mercado terminó en positivo con una subida del 1,6%. El fondo, por su parte, obtuvo una rentabilidad notablemente superior del +3,76%. Se benefició de un efecto de asignación positivo en los sectores de utilities, automovilístico e inmobiliario. El efecto de selección también fue positivo, particularmente en el sector de los seguros (Euler Hermes +9,65%). Italgas fue el valor que más contribuyó a la rentabilidad superior (+17,24%). La empresa presentó un plan a medio plazo (2020) que muestra un crecimiento de su base de activos regulados de en torno al 5% anual.

RENTABILIDAD - Clase C

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (5 años)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

RENTABILIDADES

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación
Objectif Dividendes Min Var	**3.8%**	**12.1%**	**13.2%**	**33.8%**	**102.9%**	**51.0%**
Euro Stoxx con reinversión de dividendos	*1.6%*	*11.3%*	*20.1%*	*24.9%*	*102.9%*	*40.0%*

*** Nueva estrategia de inversión: 31/07/2013**

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación
Objectif Dividendes Min Var	**13.2%**	**10.2%**	**15.2%**	**4.6%**
Euro Stoxx con reinversión de dividendos	*20.1%*	*7.7%*	*15.2%*	*3.7%*

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Dividendes Min Var	**-1.2%**	**15.0%**	**13.8%**	**19.9%**	**9.5%**
Euro Stoxx con reinversión de dividendos	*4.1%*	*10.3%*	*4.1%*	*23.7%*	*19.3%*

** Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado*

***Creación: 01/04/2008*

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 Dividendes Min Var	11.8%	14.3%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	*15.7%*	*19.3%*
Tracking error	6.5%	7.3%
Ratio de información	-1.0	0.4
Beta	0.7	0.7

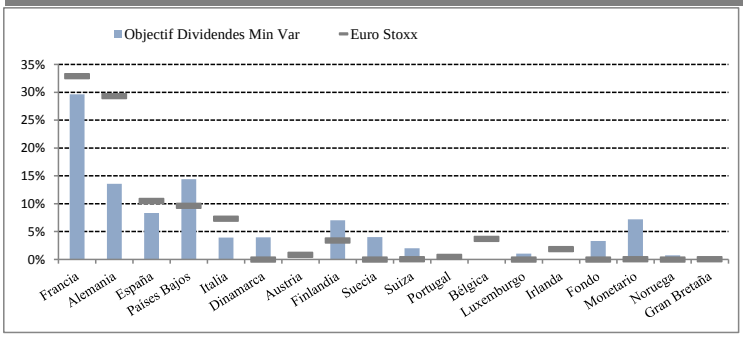
Cálculos con base semanal

LAZARD
FRÈRES GESTION

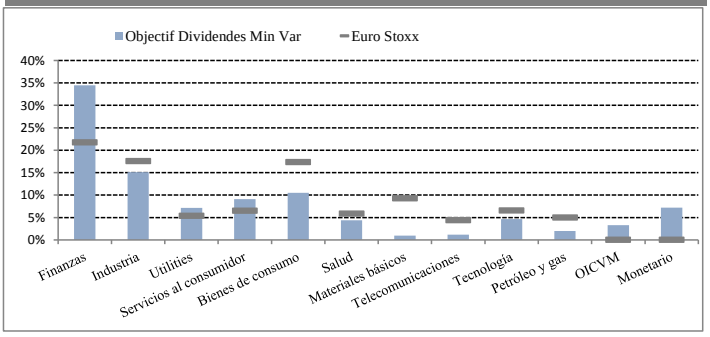
Mayo 2017

OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Deutsche Boerse Ag.	3.5%	Alemania	Finanzas
Unilever	3.4%	Países Bajos	Bienes de consumo
Nn Group N.v.	3.4%	Países Bajos	Finanzas
Vinci	3.2%	Francia	Industria
Enagas	3.1%	España	Utilities
Nexity	3.0%	Francia	Finanzas
Beter Bed	2.7%	Países Bajos	Servicios al consumidor
Danone	2.6%	Francia	Bienes de consumo
Euler Hermes Group	2.5%	Francia	Finanzas
Huhtamaki	2.5%	Finlandia	Industria
TOTAL	**29.9%**		

CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS

	Fondo	Índice
PER	**16.2**	**17.0**
P/CF	**12.6**	**12.4**
P/BV	**2.8**	**2.7**
ROE	**17%**	**14%**
ROCE	**13%**	**12%**
Rendimiento bruto	**3.8%**	**3.7%**
Rendimiento neto	**3.3%**	**3.2%**

(2) Valor al 0/1/1900, fuente Factset

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Volkerwessels Nv (koninklijke)	Elisa
	Uniper Se

CARACTERÍSTICAS

Código ISIN Clase C: FR0010586024 / Clase D: FR0010588327 / Clase R: FR0012413219

Código Clase C: LFOBDVC FP / Clase D: LFOBDVD 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 registro oficial CNMV 1372

Depositario Lazard Frères Banque

Sociedad Gestora Lazard Frères Gestion

Régimen fiscal
Clase C: Capitalisation
Clases D y R: Distribution

Fecha de apertura al público 29/02/2008

Fecha de creación 01/04/2008

Gastos de gestión Clases C y D: 1,10% sobre activos netos / Clase R: 2,20% sobre activos netos

Comisión de suscripción 4% máximo negociable

Comisión de reembolso Ninguna

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) + 2 hábiles
Reembolso D (fecha VL) + 2 hábiles

Gastos corrientes y comisiones de movimiento
referirse al Folleto Informativo

*** **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 7 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.