

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase C	FR0010586024	298.25	113.96	132.66
Clase D	FR0010588327	209.59	17.37	
Clase RC	FR0013135555	220.54	0.38	
Clase RD	FR0012413219	216.87	0.95	

GESTIÓN



Overall ★★★★★

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

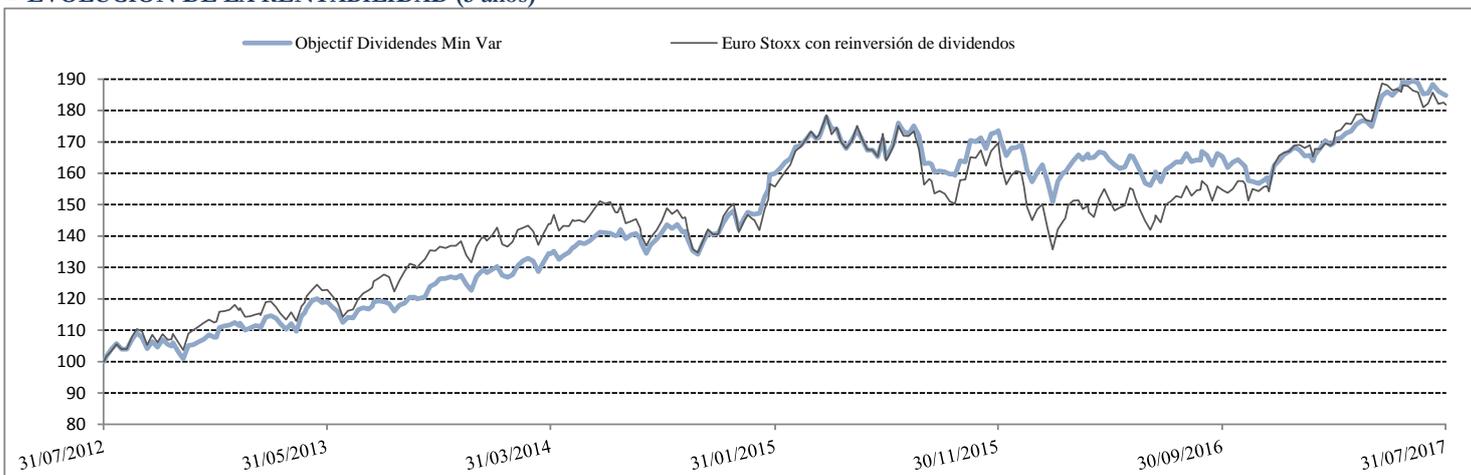
El objetivo de gestión es obtener, en un periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad superior al Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos al cierre y una volatilidad inferior a la del Euro Stoxx.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Scander BENTCHIKOU

Tras el alza importante registrada durante la primera quincena de julio, el índice Eurostoxx retrocedió durante la segunda parte del mes cerrando el periodo con una subida del 0,43%. Por el momento, el BCE mantiene sin cambio su política monetaria. A este respecto, Mario Draghi señaló el 20 de julio que las perspectivas de inflación siguen siendo moderadas. Uno de los principales acontecimientos del mes de julio fue la recuperación del 10% de los precios del crudo, que superaron de nuevo la barrera de 50 US\$ por barril. El fracaso de la reforma del sistema de salud y el resultado de la reunión de la Fed contribuyeron a la depreciación del dólar por quinto mes consecutivo. Por su parte, el fondo bajó un 0,24%, resintiéndose principalmente por el efecto negativo de la selección de ciertos valores que, hasta ahora, habían tenido una trayectoria positiva. En el sector de seguros, Euler Hermes perdió un 3% y Coface un 9%, sin ningún motivo específico. En el sector de bienes industriales, Spie (-9%) hizo pública una leve disminución de sus márgenes. Por último, en el sector inmobiliario, Nexity bajó un 11% a pesar de sus buenos resultados semestrales, en un contexto marcado por temores en torno a la prórroga de la ley Pinel sobre inversiones inmobiliarias.

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
Objetif Dividendes Min Var	-0.2%	10.6%	12.9%	32.9%	84.8%	49.1%
Euro Stoxx con reinversión de dividendos	0.4%	8.9%	19.0%	27.6%	81.8%	36.9%

* Nueva estrategia de inversión: 31/07/2013

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación
Objetif Dividendes Min Var	12.9%	9.9%	13.1%	4.4%
Euro Stoxx con reinversión de dividendos	19.0%	8.5%	12.7%	3.4%

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Objetif 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



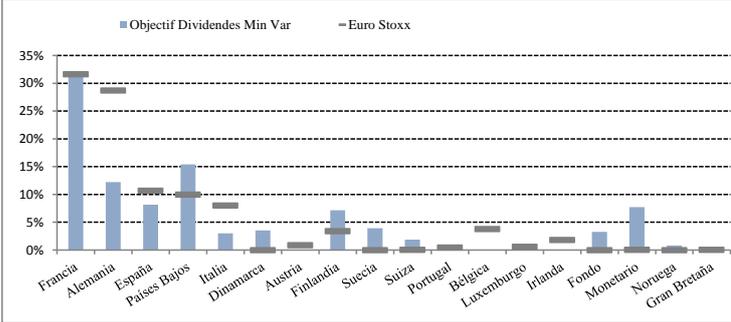
Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

■ RATIOS DE RIESGO

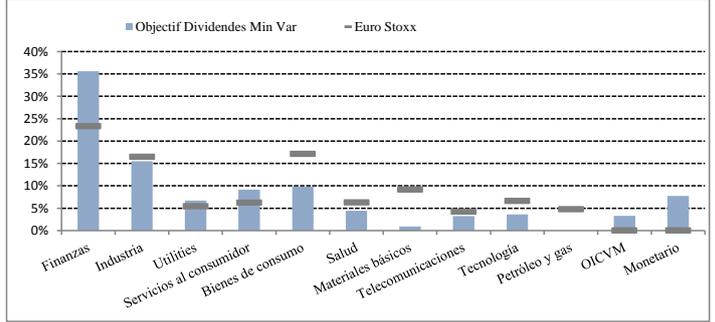
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objetif Dividendes Min Var	8.8%	15.1%
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	10.1%	20.1%
Tracking error	5.7%	7.2%
Ratio de información	-1.1	0.2
Beta	0.7	0.7

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Nn Group N.v.	3.9%	Países Bajos	Finanzas
Vinci	3.5%	Francia	Industria
Deutsche Boerse Ag.	3.3%	Alemania	Finanzas
Unilever	3.2%	Países Bajos	Bienes de consumo
Enagas	3.0%	España	Utilities
Euler Hermes Group	2.9%	Francia	Finanzas
Danone	2.7%	Francia	Bienes de consumo
Beter Bed	2.7%	Países Bajos	Servicios al consumidor
Nexity	2.7%	Francia	Finanzas
Scor	2.6%	Francia	Finanzas
TOTAL	30.6%		

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 01/1900, fuente Factset

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Orange	BMW

CARACTERÍSTICAS

<p>■ Código ISIN Clase C: FR0010586024 Clase D: FR0010588327 Clase R: FR0012413219</p> <p>■ Código Clase C: LFOBDVC FP Clase D: LFOBDVD FP</p> <p>■ Forma jurídica FCP</p> <p>■ Conforme a la Directiva OICVM IV Sí</p> <p>■ Clasificación AMF Renta variable de países de la zona Euro</p> <p>■ Divisa Euro</p> <p>■ Horizonte de inversión > 5 años</p>	<p>■ Valoración Diaria</p> <p>■ Número registro oficial CNMV 1372</p> <p>■ Depositario Lazard Frères Banque</p> <p>■ Sociedad Gestora Lazard Frères Gestion</p> <p>■ Régimen fiscal Clase C: Clases D y R: Capitalisation Distribution 29/02/2008</p> <p>■ Fecha de apertura al público 01/04/2008</p>	<p>■ Gastos de gestión Clases C y D: 1,10% sobre activos netos Clase R: 2,20% sobre activos netos</p> <p>■ Comisión de suscripción 4% máximo negociable</p> <p>■ Comisión de reembolso Ninguna</p> <p>■ Condiciones de suscripción En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00</p> <p>■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento referirse al Folleto Informativo</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 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.