

Renta Variable Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
	Clase C FR0000003998	1768,75	156,02	179,88
	Clase D FR0010990606	1469,97	23,86	

GESTIÓN



Overall ★★★★★

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

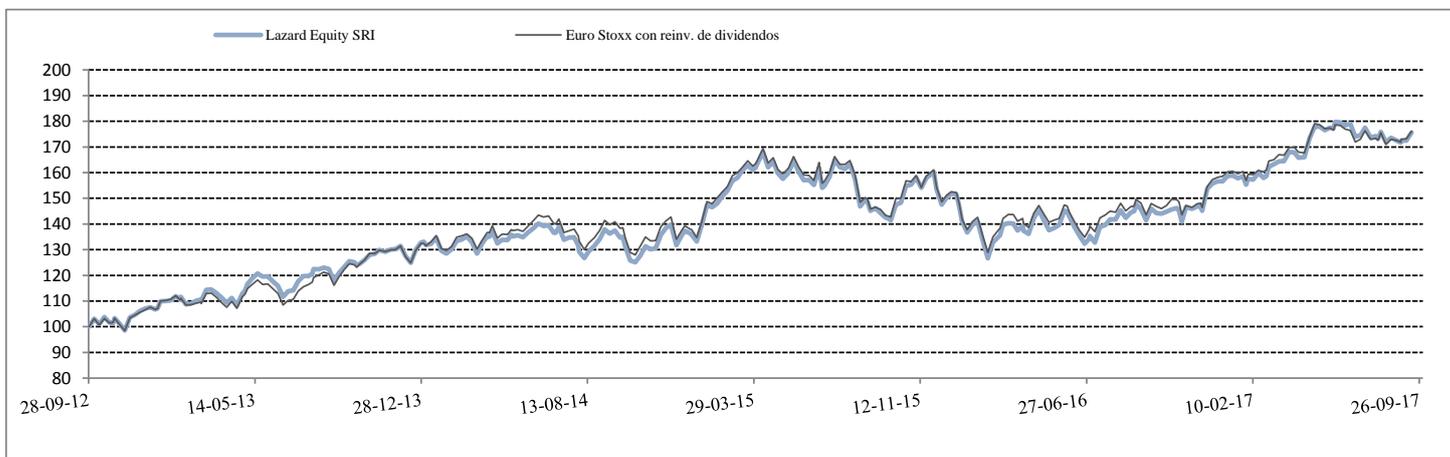
El objetivo de gestión pretende obtener una rentabilidad regular superior al índice Euro Stoxx en el medio plazo, con una volatilidad inferior y un riesgo relativo controlado. La cartera invierte en grandes sociedades de la zona euro. Estas empresas 1/ cumplen la exigencia de Lazard en cuanto a rentabilidad 2/ se encuentran en una dinámica de desarrollo sostenible, poniendo particular atención a los criterios humanos y medioambientales.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Axel LAROZA

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 algo inferior y se anotó un 4,41%. 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 fondo resultó afectado por su exposición a Heineken, Enagas y Telenet, así como por la ausencia de BASF y Airbus. En cambio, se benefició de la buena rentabilidad de Alstom, alentada por la fusión con las actividades ferroviarias de Siemens, los rebotes de Rexel y de Coface, la subida de Peugeot, y la falta de exposición a valores de utilities.

RENTABILIDAD - Clase C

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	01/06/2001
Lazard Equity SRI	4,4%	14,4%	24,3%	32,8%	79,2%	76,9%
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>4,5%</i>	<i>13,3%</i>	<i>22,4%</i>	<i>29,7%</i>	<i>79,7%</i>	<i>60,0%</i>

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	01/06/2001
Lazard Equity SRI	24,3%	9,9%	12,4%	3,6%
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>22,4%</i>	<i>9,0%</i>	<i>12,4%</i>	<i>2,9%</i>

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Equity SRI	3,3%	11,2%	2,4%	24,2%	23,4%
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>4,1%</i>	<i>10,3%</i>	<i>4,1%</i>	<i>23,7%</i>	<i>19,3%</i>

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

■ 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

Indicador	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Equity SRI	12,0%	17,5%
<i>Euro Stoxx con reinv. de dividendos</i>	<i>14,2%</i>	<i>17,5%</i>
Tracking error	3,1%	2,6%
Ratio de información	0,5	0,3
Beta	1,0	1,0

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

País	OICVM	Índice	Global rating
Francia	51,3%	32,3%	1,2
Alemania	25,4%	29,0%	0,9
Países Bajos	11,8%	9,9%	0,9
Bélgica	1,9%	3,7%	0,5
España	1,4%	10,1%	0,9
Finlandia	1,8%	3,3%	0,8
Italia	2,4%	8,0%	0,3
Suiza	0,0%	0,0%	
Luxemburgo	1,7%	0,6%	
Portugal	0,0%	0,5%	
Irlanda	0,0%	1,9%	
Austria	0,0%	0,8%	
Gran Bretaña	0,0%	0,0%	

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

País	OICVM	Índice	Global rating
Finanzas	23,9%	22,9%	1,2
Bienes de consumo	14,8%	17,3%	1,1
Industria	18,8%	17,1%	0,9
Materiales básicos	12,3%	9,5%	0,8
Servicios al consumidor	6,1%	6,0%	0,6
Salud	7,7%	6,2%	0,9
Tecnología	8,7%	6,7%	0,4
Telecomunicaciones	4,1%	4,1%	1,9
Utilities	1,4%	5,5%	0,9
Petróleo y gas	0,0%	4,8%	0,0
Monetario	2,2%	0,0%	

PRINCIPALES POSICIONES

Sociedad	%	País	Sector	Global rating
Siemens	3,8%	Alemania	Industria	0,5
Sanofi	3,8%	Francia	Salud	0,9
Ing Groep Nv	3,7%	Países Bajos	Finanzas	0,7
SAP	3,6%	Alemania	Tecnología	1,2
BNP Paribas	3,4%	Francia	Finanzas	1,4
Allianz	3,4%	Alemania	Finanzas	1,5
Air Liquide	3,1%	Francia	Materiales básicos	0,9
Unilever	2,9%	Países Bajos	Bienes de consumo	1,5
Saint-Gobain	2,9%	Francia	Industria	0,8
Henkel	2,9%	Alemania	Bienes de consumo	1
TOTAL	33,5%			

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
	Crédit Agricole
Compras parciales	Ventas parciales
Air Liquide	Bayer
Orange	Schneider Electric
Münchener Rück.	Alstom
Carrefour	
Société Générale	

■ OBSERVACIONES DE ORDEN ÉTICO - Axel LAROZA

En marzo de 2017, la calificación de Renault resultó bastante afectada por la publicación de tres estudios simultáneos en el Reino Unido, Francia y Alemania que revelaban que las emisiones de CO2 y de NOX de determinados vehículos superaban las normas europeas. Desde entonces, Vigeo y Renault han mantenido conversaciones para obtener información más detallada en este sentido del constructor francés de automóviles. El resultado de estas conversaciones ha permitido a Vigeo revisar al alza la calificación de Renault. El grupo automovilístico está ahora posicionado por encima de la media del sector en el área de medio ambiente. En consecuencia, hemos podido incluir de nuevo Renault en nuestra cartera.

CRITERIO ISR

Calificación global de la cartera al 30 de Septiembre de 2017:
1,01

La tasa de exclusión (número de valores analizados MSG por Vigéo - universo de inversión/número de valores analizados MSG):
36,5%

■ **Observaciones en materia de gobernanza**

Hemos optado por una política de inversiones en la que, como punto de partida, evaluamos a los emisores, la calidad de la información financiera que remiten, así como la calidad de sus directivos y órganos de control. Sólo invertimos en sociedades en las que existe una sólida relación de confianza con sus equipos directivos. De forma general, apoyamos los acuerdos propuestos siempre y cuando no generen conflictos de intereses que puedan dificultar la estrategia a medio plazo de la empresa y que preserven los intereses de los accionistas minoritarios. En este periodo, hemos votado en 28 juntas generales, que abarcan el 61% de los valores de nuestra cartera. Hemos votado en contra de 24 acuerdos, es decir el 4% del número total de acuerdos. Las propuestas que hemos votado en contra trataban en su mayoría de operaciones sobre el capital que podían tener efectos dilutivos.

■ **Calificación media por criterio sin gobernanza de empresa**

	OICVM	Universo de inversión
Recursos humanos	1,1	0,8
Medioambiente	1,0	0,7
Relación con clientes y proveedores	0,8	0,7
Compromiso social	0,9	0,6
Derechos humanos	1,1	0,7

■ **Método de cálculo de la calificación global de la cartera**

La calificación global es la calificación general del valor que calculamos con nuestras propias normas de ponderación en cada uno de sus aspectos (40% recursos humanos, 30% medio ambiente, 10% relaciones con clientes y proveedores, 10% compromiso social corporativo, 10% derechos humanos). El criterio de gobernanza no entra en nuestra ponderación, siendo evaluada trimestralmente mediante una calificación cualitativa. Asignamos a cada valor una calificación en una escala de -2 a +2 para cada uno de esos 5 aspectos. A 30 de septiembre de 2017, la cartera constaba de 42 valores calificados por Vigéo, representando el 98,71% del patrimonio total. La calificación global de la cartera (promedio de las calificaciones globales de los títulos prorrateado por el peso de cada valor en la cartera) es de 1,01.

CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN	Clase C: FR0000003998 Clase D: FR0010990606	■ Número de registro CNMV	1311	■ Gastos de gestión	1,30% sobre activos netos
■ Código Bloomberg	Clase C: LOBETHQ FP Clase D: LAZOIRD FP	■ Valoración	Diaria	■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo
■ Forma jurídica	SICAV	■ Depositario	Lazard Frères Banque	■ Comisión de suscripción	4% max negociable
■ OICVM armonizado	Sí	■ Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion	■ Comisión de reembolso	1% max negociable
■ Clasificación AMF	Renta variable de los países de la zona euro	■ Régimen fiscal	Capitalización y/o distribución	■ Condiciones de suscripción	En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00
■ Divisa	Euro	■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo		Pago y fecha de valor: Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil
■ Periodo de inversión recomendado	> 5 años	■ Fecha de creación	01/06/2001		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



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



Mejor Sociedad Gestora francesa en 7 años
Categoría 71 a 100 fondos

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.