LAZARD
FRÈRES GESTION

Mayo 2017

Objectif Recovery Eurozone

Renta Variable Zona Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0011537646	156,45	142,31	
Clase C	FR0011744689	120,77	1,75	228,36
Clase R	FR0011537653	151,81	84,30	

GESTIÓN

OBJETIVO DE GESTIÓN

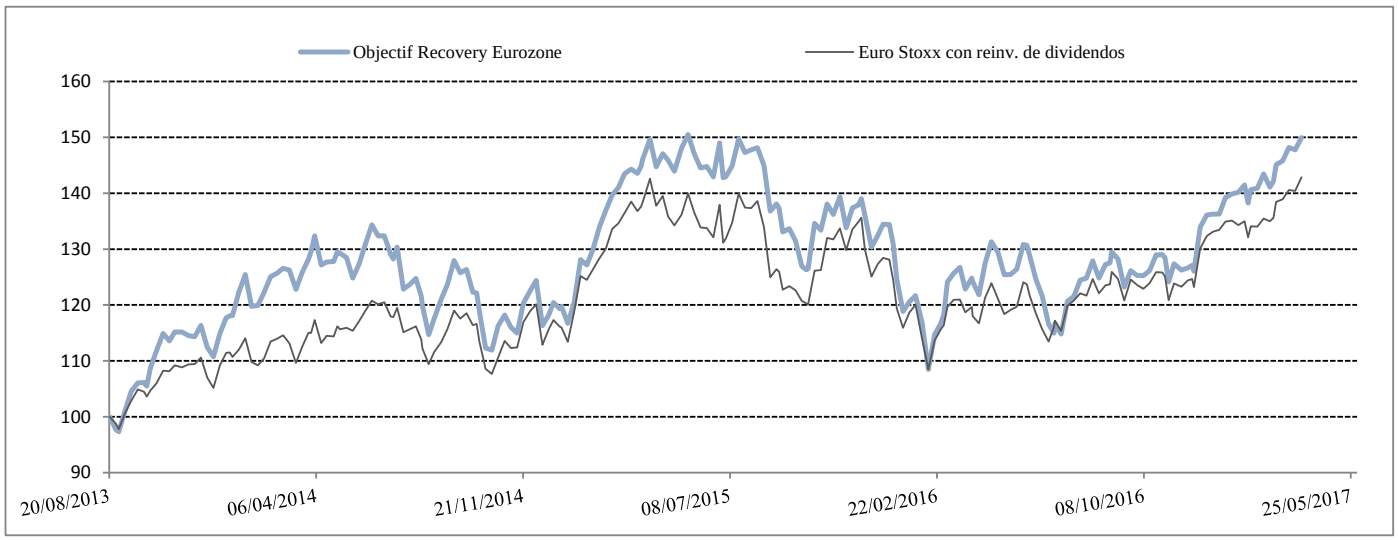
El objetivo de gestión del Fondo pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos.

COMENTARIO DE GESTIÓN - Stanislas COQUEBERT DE NEUVILLE & Scander BENTCHIKOU

El mes de 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 ligeramente superior del +1,73%. En mayo resultó perjudicado por los resultados inferiores de Tods, del sector de materias primas (Arcelor Mittal, Aperam) y del automovilístico (Peugeot, Schaeffler). En cambio, el fondo se benefició de las fuertes alzas de Air France, E.ON, Ipsos, Vodafone y Havas.

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	**1,7%**	**14,8%**	**19,7%**	**19,6%**	-	**56,5%**
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	0,01597	*0,1132*	*20,1%*	*24,9%*	-	*48,5%*

(1) 20/08/2013

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)*

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación (1)
Objectif Recovery Eurozone	**19,7%**	**6,1%**	-	**12,6%**
Euro Stoxx con reinv. de dividendos	*20,1%*	*7,7%*	-	*11,0%*

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*

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

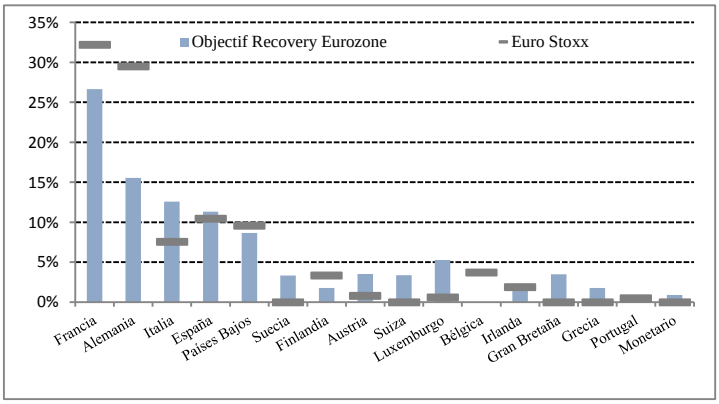
Cálculos con base semanal

LAZARD
FRÈRES GESTION

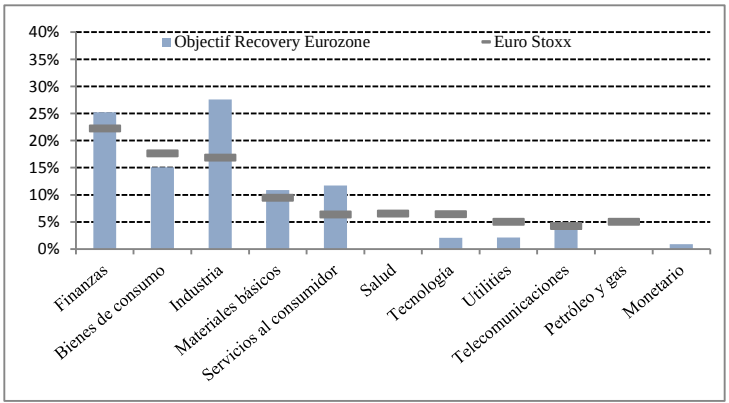
Mayo 2017

Objectif Recovery Eurozone

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Siemens	4,3%	Alemania	Industria
BNP Paribas	3,3%	Francia	Finanzas
Ing Groep Nv	3,0%	Países Bajos	Finanzas
Vinci	2,8%	Francia	Industria
Telefonica	2,6%	España	Telecomunicaciones
Saint-Gobain	2,3%	Francia	Industria
Henkel	2,2%	Alemania	Bienes de consumo
Heineken	2,1%	Países Bajos	Bienes de consumo
E.On	2,1%	Alemania	Utilities
Cap Gemini	2,1%	Francia	Tecnología
TOTAL	**26,9%**		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Telefonica	Hispania Activos Inmobi.socimi
Volkerwessels Nv (koninklijke)	Uniper Se
Arcelormittal	

Compras Parciales	Ventas Parciales
Imerys	Air France - KLM
Uponor	Atlantia S.p.a.
BNP Paribas	Ipsos
	Banco Bpm Spa (ech.)
	Nh Hotel Group Sa

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
Categoria 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.