

Renta Variable Euro	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0000174310	885.84	824.66	1042.46
Clase R	FR0010689141	1695.76	217.80	

GESTIÓN



Overall ★★★★★

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

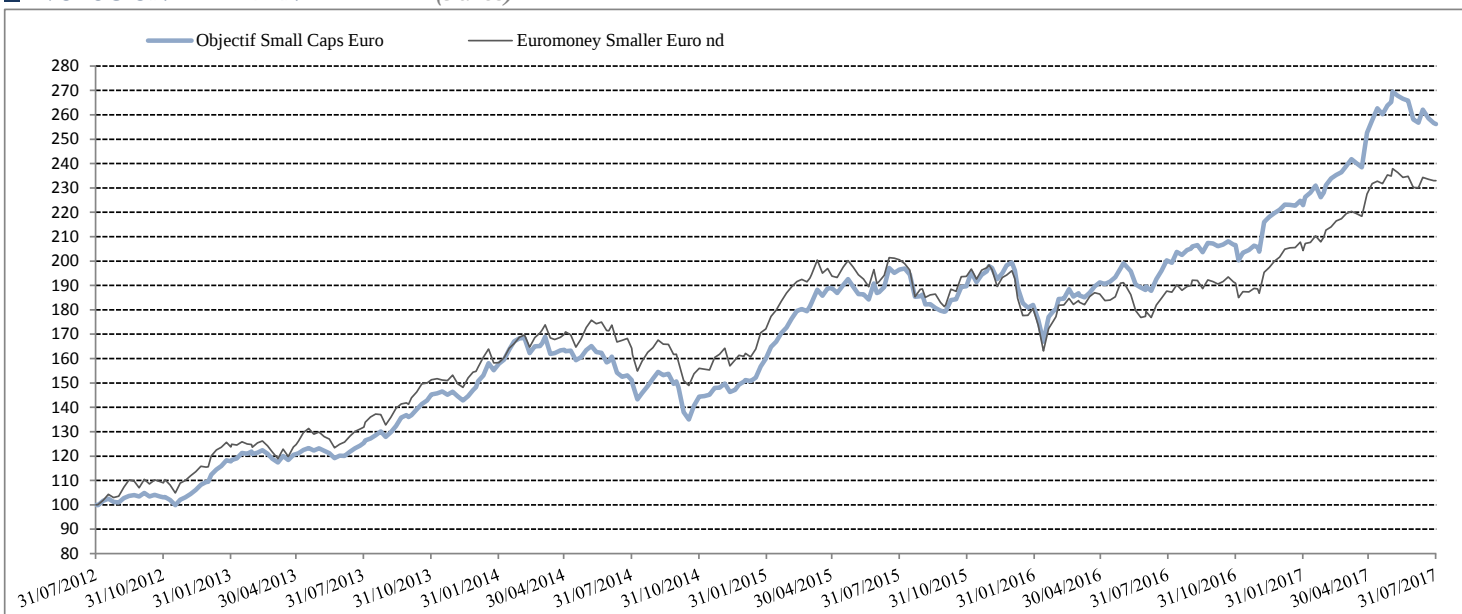
El objetivo de la Sicav pretende alcanzar, en un plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la de las pequeñas y medianas capitalizaciones de la zona euro, representada por el índice Euromoney Smaller Euro con dividendo neto reinvertido.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Annabelle VINATIER, Jean-François CARDINET, James OGILVY

El índice Stoxx 600 siguió cediendo terreno en julio y registró una bajada del 0,4% durante el mes, mientras que el índice MSCI Europe Mid Cap (representativo de los valores de mediana capitalización) ganó un 0,6%. El retroceso del 1,4% del fondo en julio produjo una erosión de las ganancias acumuladas desde principios de año, que ahora se sitúan en +7,2%. La principal explicación de esta bajada es que varias empresas publicaron resultados que los inversores consideraron decepcionantes. Por ejemplo, Tarkett (-14%) fue castigado por el anuncio de una multa extraordinaria, por la subida de los precios de las materias primas y por la renuncia del Presidente de la Junta Directiva. Spie (-10%) publicó resultados semestrales decepcionantes y revisó ligeramente a la baja su objetivo de margen de beneficio anual. Por último, la bajada de Cargotec (-7%) se explica por la publicación de cifras a la baja en los pedidos y el volumen de negocios. En este contexto, las subidas de OC Oerlikon (+8%), Tod's Group (+7%), Teleperformance (69%), Weir Group (+4%) y Krones (+4%) no fueron suficientes para compensar las bajadas antes mencionadas. Durante el mes de julio reforzamos numerosas participaciones, más concretamente nuestras posiciones en Tarkett, Bic, Plastic Omnium, MTU Aero Engines y, en una menor medida, en Rexel por razones de valorización y rentabilidad reciente. A cambio, redujimos nuestras posiciones en Amundi, Krones, Teleperformance, Spie (antes de la publicación de sus resultados) e Informa.

RENTABILIDAD - Clase A

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (5 años)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación
Objectif Small Caps Euro	-0.7%	15.9%	27.9%	69.4%	156.2%	344.3%
Euromoney Smaller Euro nd	1.2%	15.5%	24.1%	41.9%	132.9%	274.9%

Creación: 05/08/2003

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	Creación
Objectif Small Caps Euro	27.9%	19.2%	20.7%	11.2%
Euromoney Smaller Euro nd	24.1%	12.4%	18.4%	9.9%

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Small Caps Euro	10.9%	32.4%	1.5%	35.5%	17.1%
Euromoney Smaller Euro nd	2.9%	21.9%	3.9%	33.9%	20.2%

* 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**

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 Small Caps Euro	9.7%	15.5%
Euromoney Smaller Euro nd	8.5%	17.0%
Tracking error	4.0%	6.0%
Ratio de información	1.1	1.2
Beta	1.0	0.9

Cálculos con base semanal

