

Renta Variable Europea	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0000294613	583,96	115,94	138,38
Clase R	FR0011034131	337,69	22,44	

GESTIÓN



Overall



■ OBJETIVO DE GESTIÓN

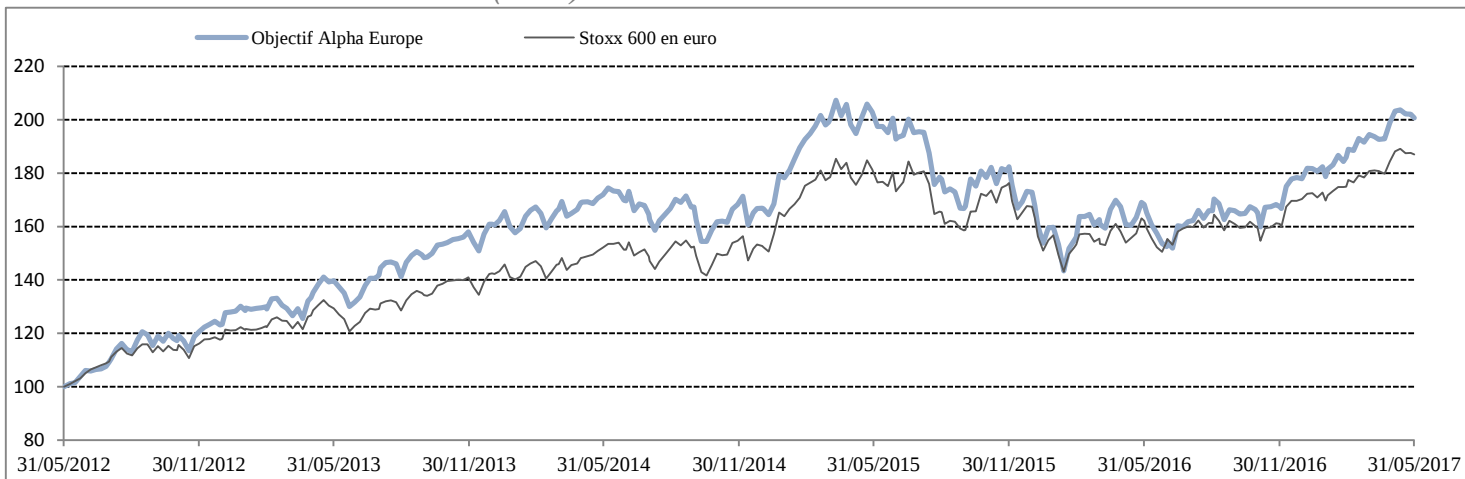
El objetivo de gestión persigue alcanzar una rentabilidad igual o superior a la del índice Stoxx 600 con reinversión de los dividendos netos.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Axel LAROZA

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 1,45%. El fondo, por su parte, obtuvo una rentabilidad inferior del +0,95% y cerró mayo con un alza de unos 300 p.b. para el año 2017. Resultó afectado por una selección difícil de valores de materias primas debido a las caídas de ArcelorMittal y Aperam, así como de salud con la fuerte caída de UCB, y por una asignación desfavorable en el sector de utilities, que estaba infraponderado y que se comportó bien durante el mes. Asimismo, resultó perjudicado por las bajadas de GEA y de Peugeot, pero se benefició de la fuerte subida de Air France, cuyos ingresos unitarios siguen mejorando, de Nokia tras la publicación de resultados del primer trimestre y de AstraZeneca, gracias a los resultados positivos de un estudio de inmuno-oncología. Más en general, los sectores de viajes y ocio, de química y de materiales de construcción fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad en mayo.

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
Objectif Alpha Europe	1,0%	12,8%	19,3%	16,7%	100,7%
Stoxx 600 en euro	1,5%	9,8%	15,4%	23,0%	87,0%

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años
Objectif Alpha Europe	19,3%	5,3%	14,9%
Stoxx 600 en euro	15,4%	7,1%	13,3%

Rentabilidad anual*	2015	2014	2013	2012	2011
Objectif Alpha Europe	2,9%	3,6%	3,7%	30,4%	23,2%
Stoxx 600 en euro	1,7%	9,6%	7,2%	20,8%	18,2%

* Estas rentabilidades se facilitan a título informativo y no son constantes en el tiempo

■ ESCALA DE RIESGO**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

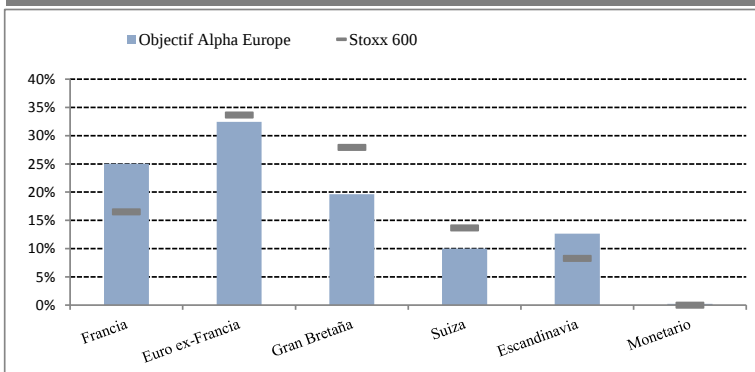
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (véase al dorso)

RATIOS DE RIESGO

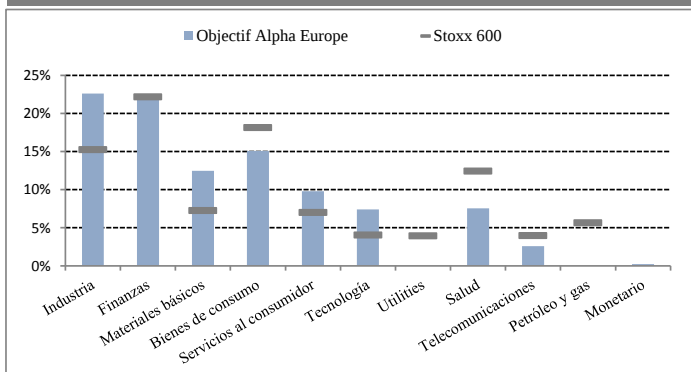
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Alpha Europe	19,0%	20,6%
Stoxx 600 en euro	14,5%	18,3%
Tracking error	6,4%	5,2%
Ratio de información	0,5	-0,4
Beta	1,3	1,1

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Vodafone Group Plc	2,6%	Gran Bretaña	Telecomunicaciones
Heineken	2,6%	Países Bajos	Bienes de consumo
Alstom	2,6%	Francia	Industria
Ferrovial	2,6%	España	Industria
Bayer	2,6%	Alemania	Materiales básicos
Banco Sabadell	2,6%	España	Finanzas
Saint-Gobain	2,6%	Francia	Industria
Tryg A/s	2,6%	Dinamarca	Finanzas
SKF	2,6%	Suecia	Industria
Spectris	2,6%	Gran Bretaña	Industria
TOTAL	25,6%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Axa	Uniper Se

CARACTERÍSTICAS

Código ISIN Clase A: FR0000294613 Clase R: FR0011034131	Número registro oficial CNMV 1030	Gastos de gestión Clase A: 1,10% máximo Clase R: 2,10% máximo
Código Bloomberg Clase A: OBJVALE Clase R: OBJVALR	Fecha de registro oficial CNMV 28/10/2011	Valoración Diaria
Forma jurídica SICAV	Depositario Lazard Frères Banque	Comisión de suscripción 4% máximo
Conforme a la Directiva OICVM IV Sí	Sociedad gestora Lazard Frères Gestion	Comisión de reembolso 1% máximo
Clasificación AMF Renta Variable Internacional	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	Fecha de creación Clase A: 20/03/1990 Clase R: 29/03/2012	Pago y fecha de valor: Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles
Horizonte de inversión > 5 años		Las suscripciones no pueden ser inferiores a una acción
Gastos corrientes y comisiones de movimiento referirse al Folleto Informativo		Comisión de éxito 15% de la rentabilidad superior al índice Stoxx 600

** 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 indicador 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 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 4 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.