

Renta Variable Europea	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase A	FR0000294613	578.44	117.88	141.95
Clase R	FR0011034131	334.80	24.07	

GESTIÓN



Overall



OBJETIVO DE GESTIÓN

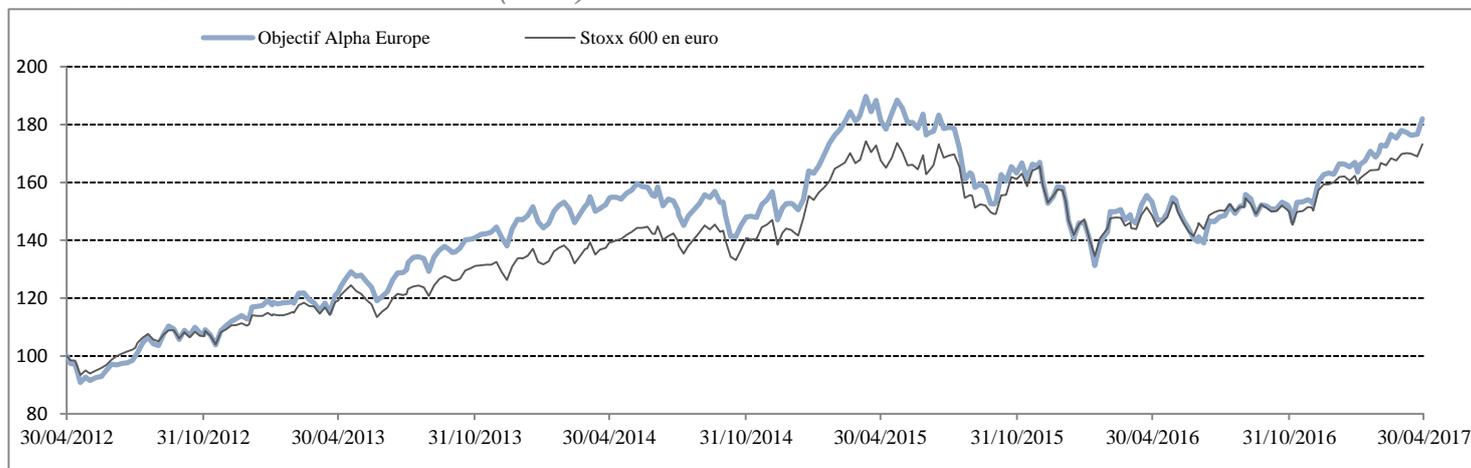
El objetivo de gestión persigue alcanzar una rentabilidad igual o superior a la del índice Stoxx 600 con reinversión de los dividendos netos.

COMENTARIO DE GESTIÓN - Axel LAROZA

El mes de abril estuvo marcado por una serie de noticias económicas y políticas consideradas tranquilizadoras por el mercado: unas buenas publicaciones de resultados del primer trimestre para los valores europeos, una mejora del PMI compuesto en Europa (al 56,8), y el resultado de la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, que alejó el riesgo de un enfrentamiento entre la extrema izquierda y la extrema derecha, ambas euroescépticas, en la segunda vuelta. En este contexto, el Stoxx 600 avanzó un 1,98% durante el mes. El fondo, que resultó afectado durante la primera mitad del mes por una rotación sectorial muy desfavorable, se recuperó en la segunda quincena de abril, cerrando con un alza del 2,25%, es decir un rendimiento superior en 27 puntos básicos. Se vio perjudicado por su exposición a ArcelorMittal, LafargeHolcim, Ingénico, WPP y Banco BPM, y más en general a los sectores de materias primas y tecnología, pero se benefició de la infraponderación en el de petróleo y gas así como de las subidas de Aldermore, Spectris, Amundi, AB Food y Air France durante el mes.

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	2.3%	11.7%	18.7%	17.7%	82.0%
Stoxx 600 en euro	2.0%	8.2%	16.6%	24.3%	73.2%

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años
Objectif Alpha Europe	18.7%	5.6%	12.7%
Stoxx 600 en euro	16.6%	7.5%	11.6%

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**



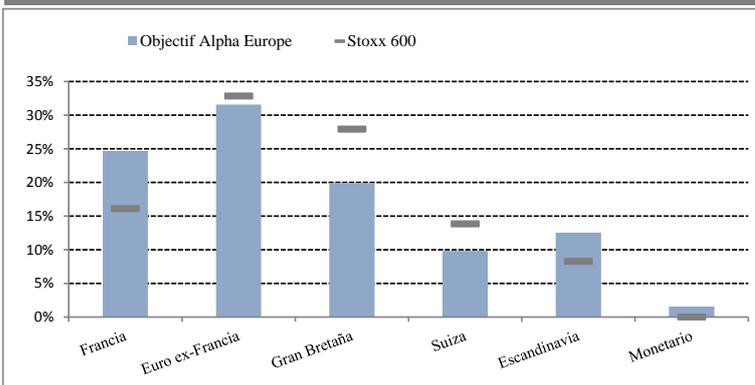
**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (véase al dorso)

RATIOS DE RIESGO

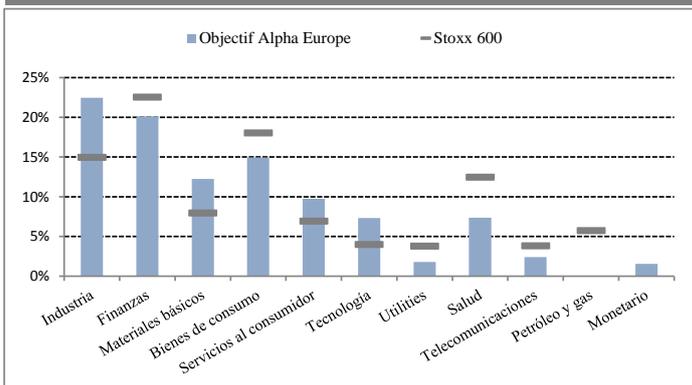
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Alpha Europe	22.6%	19.5%
Stoxx 600 en euro	18.8%	17.6%
Tracking error	6.6%	4.9%
Ratio de información	0.5	-0.5
Beta	1.2	1.1

Cálculos con base semanal

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Posición	OICVM	País	Sector
Aldermore Group Plc	2.7%	Gran Bretaña	Finanzas
Spectris	2.6%	Gran Bretaña	Industria
Bayer	2.6%	Alemania	Materiales básicos
Danske Bank As	2.6%	Dinamarca	Finanzas
Amundi Sa	2.6%	Francia	Finanzas
Peugeot	2.5%	Francia	Bienes de consumo
SKF	2.6%	Suecia	Industria
Adecco	2.5%	Suiza	Industria
Associated British Foods Plc	2.5%	Gran Bretaña	Bienes de consumo
Electrolux	2.5%	Suecia	Bienes de consumo
TOTAL	25.6%		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas

CARACTERÍSTICAS

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

** Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un periodo de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho periodo, 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.