

Reducir la volatilidad, optimizar la rentabilidad de una cartera de renta variable

- **Objectif Dividendes Min Var** es un fondo de renta variable euro cubriendo todas las capitalizaciones e integrando dos enfoques: una selección de empresas de la zona euro con **elevados y consistentes dividendos**, y un enfoque de mínima varianza permitiendo obtener una **volatilidad de la cartera un 30% inferior a la del mercado de renta variable**:
 - El rendimiento por dividendo es un componente primordial de la rentabilidad de las acciones (en los últimos 15 años, el estilo « Dividendo » ha mostrado rentabilidades superiores hasta en 11 de ellos) pero un enfoque exclusivamente basado en el dividendo no permite superar periodos de fuertes caídas en los mercados.
 - El componente Mínima Varianza consigue optimizar la **regularidad de esta rentabilidad** reduciendo la volatilidad de la cartera y **limitando las pérdidas en caso de importantes bajadas en los mercados**.
- El proceso de gestión se mantiene fiel a la filosofía de Lazard Frères Gestion con una selección de empresas en un universo de valores con altos dividendos, basada en un análisis fundamental. En la construcción de la cartera, el componente mínima varianza permite optimizar la asignación y limitar el dawdown.
- Scander Bentchikou, gestor del fondo, se apoya en un equipo de 9 gestores/analistas (6 Large Caps y 3 Small Caps) para el análisis fundamental y 3 risk managers responsables de la optimización cuantitativa.

La estrategia frente al Brexit

- Durante las 3 sesiones tras el Brexit (del 24 al 28 de junio) marcadas por grandes caídas en los mercados y una considerable correlación en la renta variable, el fondo pudo defenderse con una bajada del 5,45% frente a un Euro Stoxx dejándose hasta un 8,80%, lo que supone que **Objectif Dividendes Min Var amortiguó un 38% de la bajada de los mercados respetando de este modo su objetivo de volatilidad en un periodo de fuerte castigo para los mercados**.
- El rigor de nuestra metodología explica la buena resistencia en el periodo bajista: 1. Selección de valores en base a nuestro enfoque Bottom-up, con alto dividendo y baja volatilidad 2. Control de la volatilidad de la cartera gracias al componente de mínima varianza.

Al 30 de junio de 2016	Desde el 23/06/16	MTD	YTD	1 año	Desde el 31/07/2013*
Objectif Dividendes Min Var C	-3,0%	-3,9%	-6,0%	3,6%	35,1%
Euro Stoxx nd €	-5,5%	-6,1%	-9,4%	-11,5%	17,6%
Suplemento de rentabilidad	+2,5%	+2,2%	+3,4%	+15,1%	+17,5%

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras
Estas rentabilidades se facilitan a título indicativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

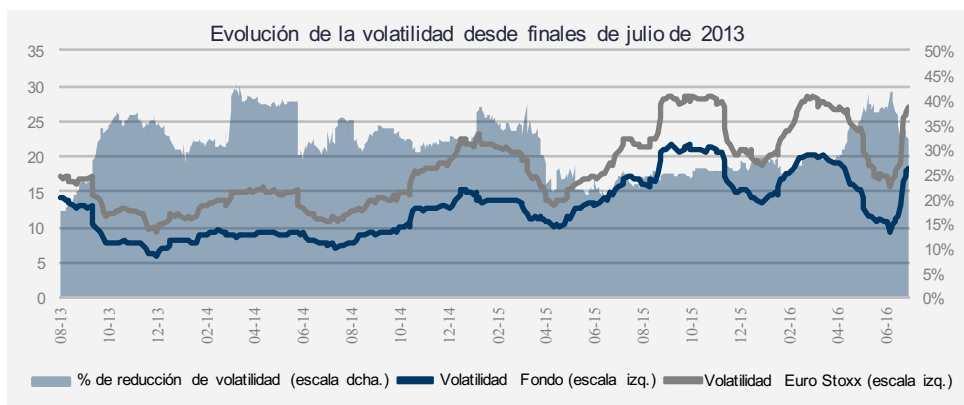
*Integración de la nueva estrategia de inversión

LA ESTRATEGIA EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS

- Desde hace 3 años, el proceso de gestión del fondo ha demostrado su resistencia **en la diferentes configuraciones del mercado**:
 - 2^{do} semestre 2013: notable captura alcista, +9,8% para el fondo frente al +12,9% del índice Euro Stoxx desde finales de julio
 - 2014: mercados más erráticos, buena resistencia a los choques, +13,8% para el fondo frente al +4,1% del índice
 - 2015: incremento de la volatilidad, mercados alcistas, +15,0% para el fondo frente al +10,3% para el Euro Stoxx
 - 2016: importante volatilidad y mercados bajistas, descenso de un -6,0% del fondo comparado con un -9,4% del índice
- El proceso de gestión confirma su solidez en diferentes contextos, en fases de elevada volatilidad.

Al 30/06/16	Volatilidad desde el 31/07/2013*
Fondo	13,0%
Índice	17,6%

Volatilidad calculada en base semanal



Volatilidad 60 días en una frecuencia diaria
Fuente: Bloomberg, al 30/06/2016

Toda persona que desee invertir en los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios mencionados en este documento debe consultar el DFI revisado por la Autoridad de los Mercados Financieros remitido a todo suscriptor o disponible bajo simple petición a Lazard Frères Gestion SAS o en la página web www.lazardfreresgestion.es.

OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR

Nota informativa | 30 de junio de 2016

LAZARD
FRÈRES GESTION

	Participación C	Participación D	Participación RC	Participación RD
Sociedad gestora	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion
Depositario	Lazard Frères Banque	Lazard Frères Banque	Lazard Frères Banque	Lazard Frères Banque
Estatuto jurídico	FIC de derecho francés	FIC de derecho francés	FIC de derecho francés	FIC de derecho francés
Clasificación AMF	Renta variable de Países de la Zona Euro	Renta variable de Países de la Zona Euro	Renta variable de Países de la Zona Euro	Renta variable de Países de la Zona Euro
Conforme a la Directiva IIC IV	Sí	Sí	Sí	Sí
Elegible al Plan de Ahorro en Acciones (Francia)	Sí	Sí	Sí	Sí
Fecha de creación	1 de abril de 2008	1 de abril de 2008	22 de marzo de 2016	21 de enero de 2015
Divisa	Euro	Euro	Euro	Euro
Código ISIN	FR0010586024	FR0010588327	FR0013135555	FR0012413219
Aplicación de los resultados	Capitalización	Reparto	Capitalización	Reparto
Indicador de referencia	Euro Stoxx con reinversión de los dividendos netos al cierre			
Suscripción mínima	1 participación	1 participación	1 participación	1 participación
Frecuencia de cálculo de los VL	Diaria	Diaria	Diaria	Diaria
Ejecución de las órdenes Pago de las suscripciones / reembolsos	Las órdenes cursadas antes de las 11 h, en la siguiente fecha de valoración D (fecha valoración) + 1 día hábil (suscripciones) / D (fecha valoración) + 3 hábiles (reembolsos)			
Fechas y horas de recepción de las órdenes	Todos los días hábiles de 9 h a 16h. Tel.: +33 1.44.13.02.43 o +33 1.44.13.02.35			
Gastos corrientes⁽¹⁾	1,48%	1,47%	2,30%	2,29%
Comisiones de mantenimiento y de gestión máximas, IVA incluido⁽²⁾	1,10% del patrimonio neto	1,10% del patrimonio neto	2,20% del patrimonio neto	2,20% del patrimonio neto
Comisiones de suscripción	No devengadas a la IIC	4% negociable	4% negociable	4% negociable
	Devengadas a la IIC	Nada	Nada	Nada
Comisiones de reembolso	No devengadas a la IIC	Nada	Nada	Nada
	Devengadas a la IIC	Nada	Nada	Nada
Comisiones de prima de rentabilidad, IVA	Nada	Nada	Nada	Nada

(1) Los gastos corrientes no incluyen: las comisiones sobre la prima de rentabilidad ni los gastos de intermediación, salvo en el caso de las comisiones de entrada y/o de salida satisfechas por el Fondo cuando compra o vende participaciones en otro vehículo de inversión colectiva. Las cifras indicadas para las participaciones C y D se basan en los gastos del ejercicio anterior, cerrado en junio del año anterior. La cifra comunicada para la participación R se basa en una estimación de los gastos del primer ejercicio. Estos datos pueden variar de un ejercicio a otro.

(2) Incluidos todos los gastos excepto los gastos de transacción y los asociados a las inversiones en IIC o en Fondos de Inversión.

PERFIL DE RIESGO

Riesgo de renta variable: El inversor se expone al riesgo de renta variable. En efecto, la variación de la cotización de las acciones puede incidir negativamente en el valor liquidativo de la IIC. Durante los periodos bajistas de los mercados, el valor liquidativo disminuirá.

Riesgo de cambio: Accesoriamente, el Fondo puede invertir en títulos de nominados en divisas extranjeras ajenas a la Eurozona. El valor de los activos puede disminuir si varían los tipos de cambio, lo cual puede inducir una disminución del valor liquidativo de su fondo.

Riesgo de pérdida de capital: Más en general, es posible que la IIC no alcance su objetivo de rentabilidad y que el inversor no recupere el capital invertido.

Escala de riesgo:

1 2 3 4 5 6 7

La exposición al mercado de renta variable explica la clasificación del fondo en esta categoría. Los datos históricos utilizados sobre el riesgo del fondo podrían no ser una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del fondo. Nada garantiza que la categoría alcanzada no varíe, y la clasificación es susceptible de evolucionar en el tiempo. La categoría inferior no significa una inversión sin riesgo. El capital no está garantizado.

Este documento no tiene valor precontractual o contractual. Se remite a su destinatario a título informativo. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España.

Los análisis y/o descripciones contenidos en este documento no deben ser interpretados como consejos o recomendaciones de Lazard Frères Gestion SAS. Este documento no constituye ninguna recomendación de compra o venta, ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él.

Todo método de gestión presentado en este documento no constituye un aproximación exclusiva y Lazard Frères Gestion SAS se reserva la facultad de utilizar otros métodos que juzgar apropiados. Estas presentaciones son propiedad intelectual de Lazard Frères Gestion SAS.

Por otra parte, puede que algún servicio y/o producto presentado en este documento, presente riesgos particulares y que éstos no sean particularmente adaptados a todos los inversores. Es responsabilidad de cada persona medir de forma independiente los riesgos inherentes a estos servicios y/o productos antes de cualquier inversión. Todo inversor debe informarse acerca de las condiciones propuestas por Lazard Frères Gestion SAS a su clientela sobre los servicios o productos mencionados en este documento.

Además toda persona que desee invertir en los fondos de inversión mencionados en este documento, debe consultar el folleto informativo. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas del fondo 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 Lazard Frères Gestion.