

OICVM Mixto	Código ISIN FR0000292302	VL € 372,05	Patrimonio neto total (Mill. €) 524,51
-------------	-----------------------------	----------------	---

GESTIÓN



Overall ★★★★★

### ■ ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento de EE. UU. del primer trimestre de 2017 se revisó a una tasa del +1,2% en su segunda estimación frente al +0,7% de la primera y el +2,1% en el cuarto trimestre de 2016. La buena tendencia de las encuestas ISM permite prever una aceleración del crecimiento en el segundo trimestre de 2017. La creación de empleo en el sector privado se ralentizó a +147.000 en el mes de mayo frente a los +173.000 de abril. No obstante, la tasa de paro siguió bajando y se redujo del 4,4% al 4,3%. El crecimiento anual del salario por hora se mantiene estable en el +2,5%. La inflación subyacente resultó débil por segundo mes consecutivo en mayo (+0,1% durante el mes).

En la zona euro, el crecimiento del primer trimestre de 2017 se revisó al alza, del +1,8% al +2,0%. El índice PMI compuesto de la zona euro permaneció estable en el 56,8 en mayo, un máximo de seis años. La tasa de paro de la zona euro sigue cayendo y se situó en el 9,3% en abril. Según la estimación preliminar para el mes de mayo, la inflación subyacente ralentizó al +0,9% interanual frente al +1,2% en abril, es decir, el ritmo que se registraba a principios de año.

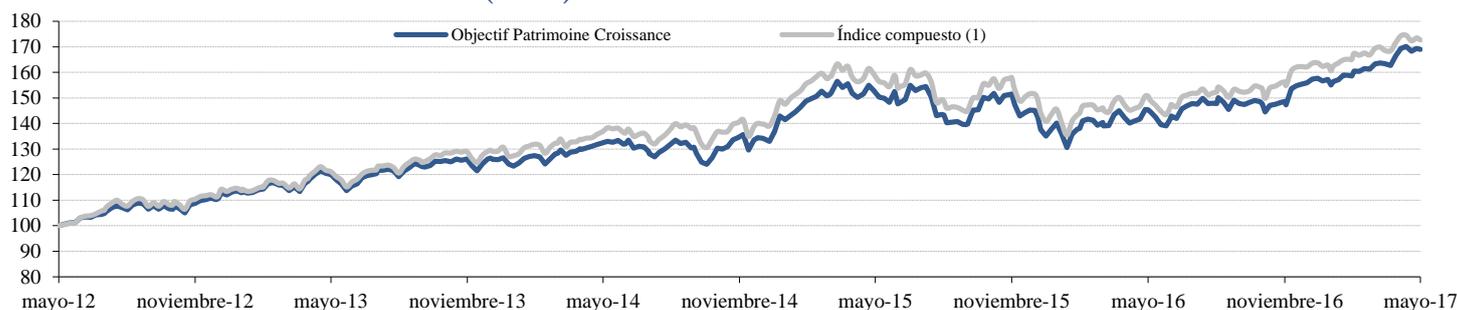
En China, tras una buena cifra de crecimiento en el primer trimestre de 2017 (+6,9% interanual), los datos de actividad del mes de abril y las encuestas PMI del sector manufacturero apuntan a una desaceleración moderada del crecimiento en el segundo trimestre de 2017.

### ■ COMENTARIO DE GESTIÓN

Los mercados de renta variable mantuvieron su tendencia alcista –pese a un breve regreso de la volatilidad a mediados de mayo debido a los acontecimientos políticos en Estados Unidos y Brasil–, respaldados por los buenos resultados empresariales. Durante el mes, el Euro Stoxx avanzó un 1,6%, el S&P 500 un 1,4%, el Topix un 2,4% y el índice MSCI de renta variable emergente un 3,0%. El tipo a 10 años de la deuda pública alemana se mantuvo prácticamente estable durante el mes (-1,0 p.b.) y el de la estadounidense cayó (-7,0 p.b.) Esto contribuyó a respaldar al euro (+3,2% frente al dólar y +2,5% frente al yen), que también se benefició de la disminución del riesgo político en la zona euro tras las elecciones presidenciales francesas. El índice FTSE MTS de deuda pública avanzó un 0,7%. Según los índices iBoxx, la deuda de grado de inversión progresó un 0,4%, la high yield en euros más líquida un 0,8% y la financiera subordinada un 0,9%. En este contexto, el fondo se benefició de las rentabilidades de Nestlé, Heineken y los valores de pequeña capitalización europeos. No obstante, resultó afectado por el comportamiento de BMW, Bureau Veritas y BNP Paribas.

## RENTABILIDAD

### ■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (5 años)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años
Objectif Patrimoine Croissance	1,5%	8,4%	16,2%	27,7%	69,0%
Índice compuesto (1)	0,6%	6,5%	14,6%	26,3%	72,7%

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Patrimoine Croissance	7,5%	8,1%	6,2%	14,3%	13,5%
Índice compuesto (1)	7,0%	8,4%	7,9%	15,8%	12,5%

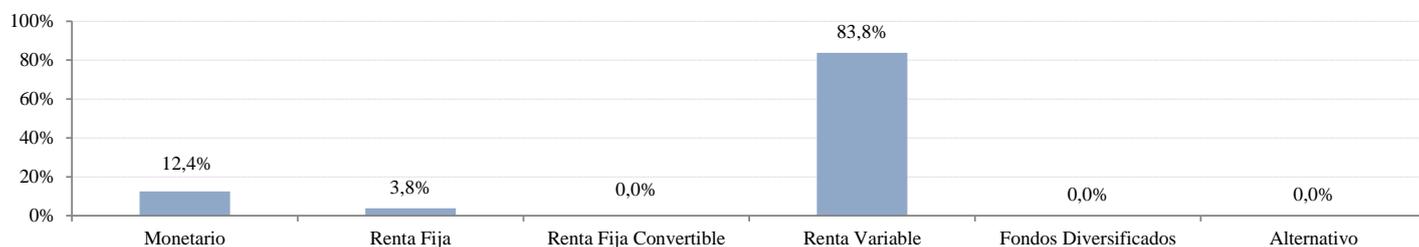
\* Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

### RATIOS DE RIESGO

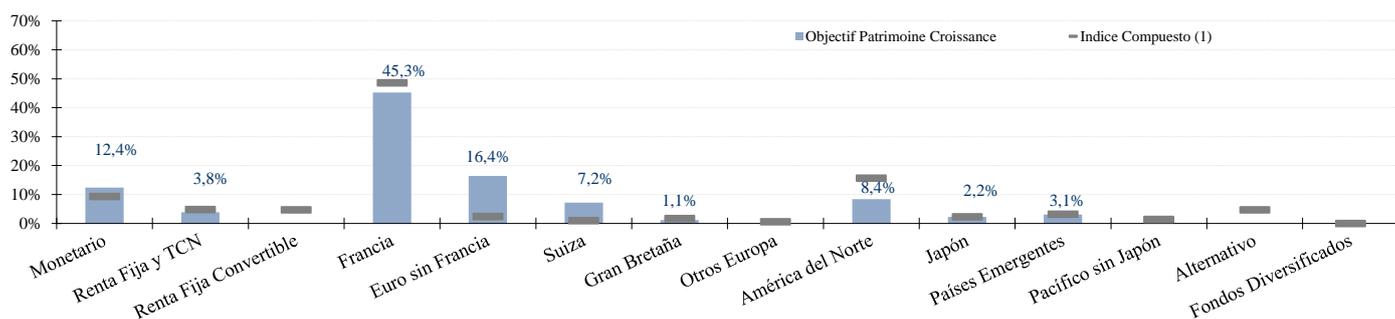
Indicador**	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objectif Patrimoine Croissance	9,2%	10,4%
Índice compuesto (1)	9,1%	9,9%
<b>Beta</b>		
Objectif Patrimoine Croissance	0,98	1,02

\*\* cálculos con base semanal en 1 año y base mensual en 3 años

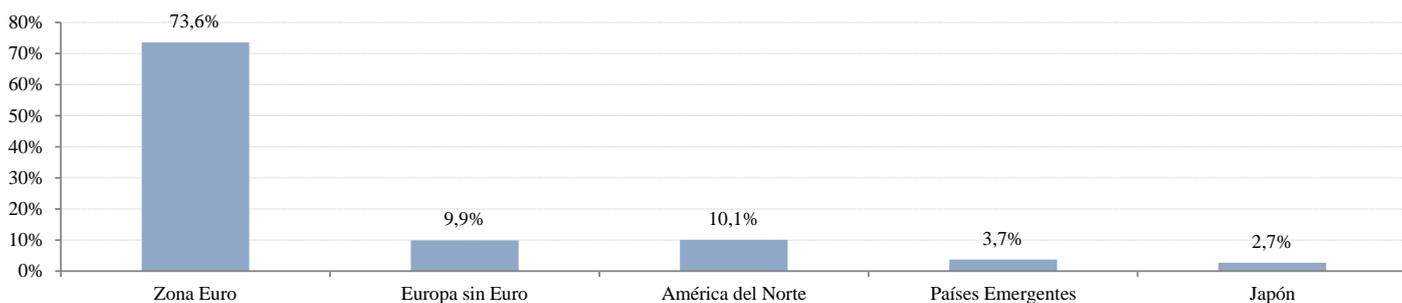
**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**



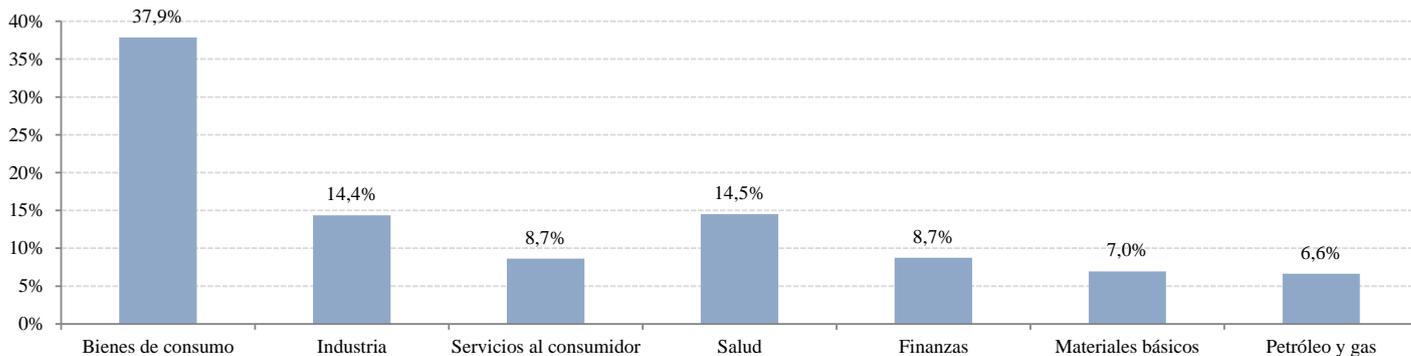
**DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE ACTIVOS (geográfica para la renta variable)**



**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA de la renta variable (títulos y OICVM)**



**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL de la renta variable (títulos)**



### PRINCIPALES POSICIONES

Principales OICVM	%	Principales títulos	%
Obj.Act.Americaines-A-	5,2%	Essilor Intl	2,5%
Obj. Small.Caps Euro -A-	3,3%	Heineken	2,5%
Obj. Acts. Emergentes -I-	3,1%	Lvmh	2,4%
Obj. Small Caps France-A	2,4%	Danone	2,4%
Objectif Japon -A-	2,2%	Bnp Paribas	2,4%
Obj.Recovery Euroz.-A-	1,9%	Dior	2,4%
Objectif Div.Min.Var.-C-	1,8%	Nestle	2,4%
Lazard Obj. Alpha Euro-A	1,5%	Unilever	2,4%
Norden	1,1%	Air Liquide	2,3%
Objectif Alpha Europe -A-	0,8%	Pernod-Ricard	2,3%

### PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
LVMH	-
Compras parciales	Ventas parciales
HERMES INTL CHEVRON OBJ. MID CAP.EUR-A OBJ.INVESTIS.MICROCAPS BMW	DIOR SAINT-GOBAIN LEGRAND M6 MERCK

### CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN	FR0000292302	■ Número de registro CNMV	1312
■ Código Bloomberg	OBJPATR FP	■ Depositario	Lazard Frères Banque
■ Forma jurídica	Sicav	■ Sociedad Gestora	Lazard Frères Gestion SAS
■ Divisa	Euro	■ Fecha de creación	15/06/1988
■ Clasificación AMF	OICVM Diversificado	■ Gastos de gestión	Directo: 1,50%
■ Horizonte de inversión	5 años	■ Comisiones de éxito:	25% de la prima de rentabilidad superior al índice compuesto
■ Valoración	Diaria	■ Condiciones de suscripción	Sobre el V.L del día hábil siguiente para las órdenes que pasen antes de las 12h00
■ Régimen fiscal	Capitalización y/o distribución		Pago y fecha del valor: Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 2 hábiles
■ Comisión de suscripción	Max 4%		
■ Comisión de reembolso	Néant		
■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo		
■ (1) Índice compuesto desde el 1 de abril de 2013:			
	10% Eonia capitalizado ; 5% Eonia capitalizado + 3% ;		
	5% Exane Europe Convertible Bond ; 5% EuroMTS Global ;		
	45% SBF120 con reinversión de dividendos netos;		
	30% MSCI Wrld AC en € con reinversión de dividendos netos		



#### 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.