

OICVM diversificato	Codice ISIN	NAV €	Patrimonio netto totale (M €)
	FR0000292302	341.34	333.65

GESTIONE



Overall ★★★★★

SCENARIO ECONOMICO

Negli Stati Uniti la crescita è rallentata a +1,9% su base annua nel quarto trimestre, secondo la prima stima del BEA (ufficio studi e analisi), da +3,5% nel terzo trimestre. Tale rallentamento si spiega essenzialmente con una perdita di dinamismo nei consumi e un contributo molto negativo del commercio estero. Questi due fattori sono stati in parte compensati da un'accelerazione degli investimenti e dalla variazione delle scorte. I dati sulla creazione di nuovi posti di lavoro nel settore privato a gennaio sono stati dinamici (+237.000). Invece la progressione dei salari è rallentata al +2,5% su base annua e il tasso di disoccupazione è aumentato, passando dal 4,7% al 4,8%, a causa di un rialzo del tasso di partecipazione. La buona tenuta degli indici ISM a gennaio lascia sperare in un'accelerazione della crescita.

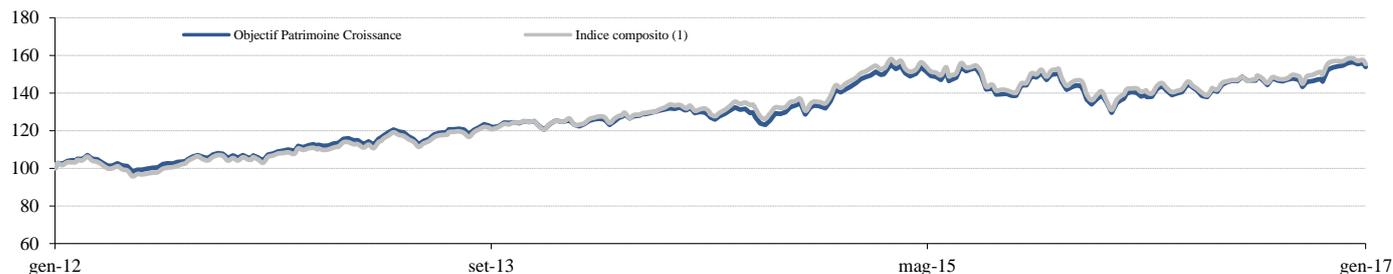
Secondo la prima stima non dettagliata di Eurostat, nell'eurozona la crescita ha accelerato al +2,0% su base annua nel quarto trimestre, dopo una revisione al rialzo del +1,8% nel terzo trimestre. Tra i grandi paesi che hanno pubblicato i loro risultati, si evidenzia un'accelerazione della crescita in Francia (+1,7% dopo +0,8%) mentre per la Spagna questo dato è rimasto stabile (+2,8%). A gennaio l'indice PMI composito per tutta la zona si mantiene invariato a 54,4, al livello più alto del ciclo. L'inflazione nell'eurozona ha registrato una forte accelerazione a dicembre, grazie alla ripresa dei prezzi dell'energia, e secondo le stime preliminari, passa dal +1,1% al +1,8%, entrambi i dati su base annua. L'inflazione sottostante è rimasta stabile al +0,9% su base annua mentre il tasso di disoccupazione ha proseguito il ribasso per raggiungere il 9,6%, ossia il tasso più basso dal 2009.

In Cina, la crescita si è attestata al +6,8% su base annua nel quarto trimestre, dopo aver mantenuto un +6,7% dei tre trimestre precedenti. Nel corso dell'anno, il PIL è aumentato del 6,7%, mantenendosi nel range previsto dal governo. Gli indici dei direttori degli acquisti (PMI) sono rimasti ben orientati a gennaio, nonostante un leggero calo nel settore manifatturiero.

COMMENTO DEL GESTORE

A gennaio i mercati azionari hanno fatto registrare andamenti contrastanti: l'indice Eurostoxx ha registrato un ribasso dell'1,0%, sottoperformando lo S&P 500 (+1,9%), il Topix (+0,2%) e l'indice MSCI delle azioni dei paesi emergenti (+5,5%). I dati economici positivi e le incertezze politiche hanno spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato nell'eurozona (+23 pb, +45 pb e +35 pb sui tassi decennali in Germania, Italia e Francia). Ciò ha penalizzato l'andamento dell'indice FTSE MTS dei titoli di Stato (-2,0%) nonché degli indici iBoxx delle obbligazioni investment grade (-0,6%) e finanziarie subordinate (-0,1%). L'effetto tassi è stato compensato da una contrazione degli spread per l'indice delle obbligazioni high yield in euro più liquide (+0,6%). L'euro si è apprezzato del 2,7% nei confronti del dollaro che è stato penalizzato dalle dichiarazioni di Donald Trump sul suo livello troppo elevato e dalla riduzione del differenziale di tasso di interesse tra Stati Uniti ed eurozona (-1,0% rispetto allo yen). In questo contesto il fondo ha beneficiato delle performance di Richemont, Pernod-Ricard e delle azioni dei paesi emergenti, mentre è stato penalizzato dalle performance di Air Liquide, Axa e Unilever.

PERFORMANCE



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Performance cumulate*	Mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Patrimoine Croissance	-0.6%	-0.6%	10.7%	25.7%	53.8%
<i>Indice composito (1)</i>	<i>-0.9%</i>	<i>-0.9%</i>	<i>10.3%</i>	<i>26.1%</i>	<i>55.4%</i>

(1) Eonia capitalizzato; 5% Eonia capitalizzato + margine 3%; 5% Exane Europe Convertible Bond; 5% EuroMTS Global; 45% SBF120 nd; 30% MSCI Wrlld AC in € nd

Performance annue*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Patrimoine Croissance	7.5%	8.1%	6.2%	14.3%	13.5%
<i>Indice composito (1)</i>	<i>7.0%</i>	<i>8.4%</i>	<i>7.9%</i>	<i>15.8%</i>	<i>12.5%</i>

Performance trimestrale su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Patrimoine Croissance	7.5%	7.2%	9.8%
<i>Indice composito (1)</i>	<i>7.0%</i>	<i>7.8%</i>	<i>10.3%</i>

* Performance al netto dei costi, coupon reinvestiti

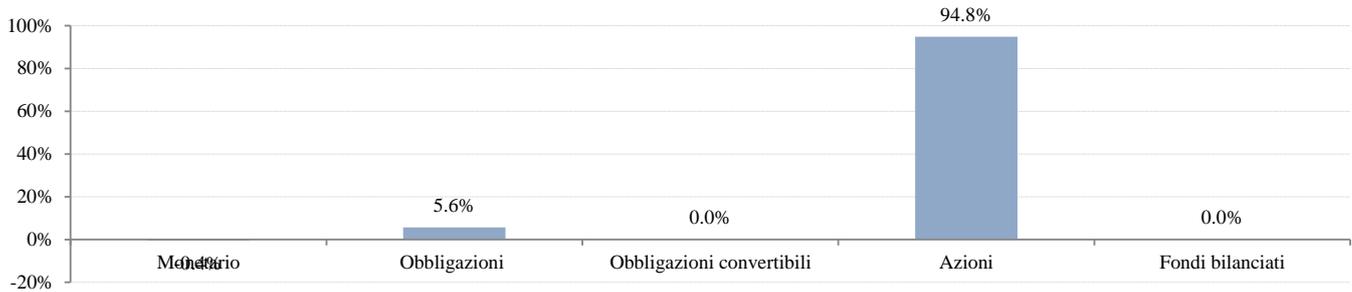
I dati esposti a titolo indicativo possono variare lungo il periodo di investimento raccomandato

INDICI DI RISCHIO

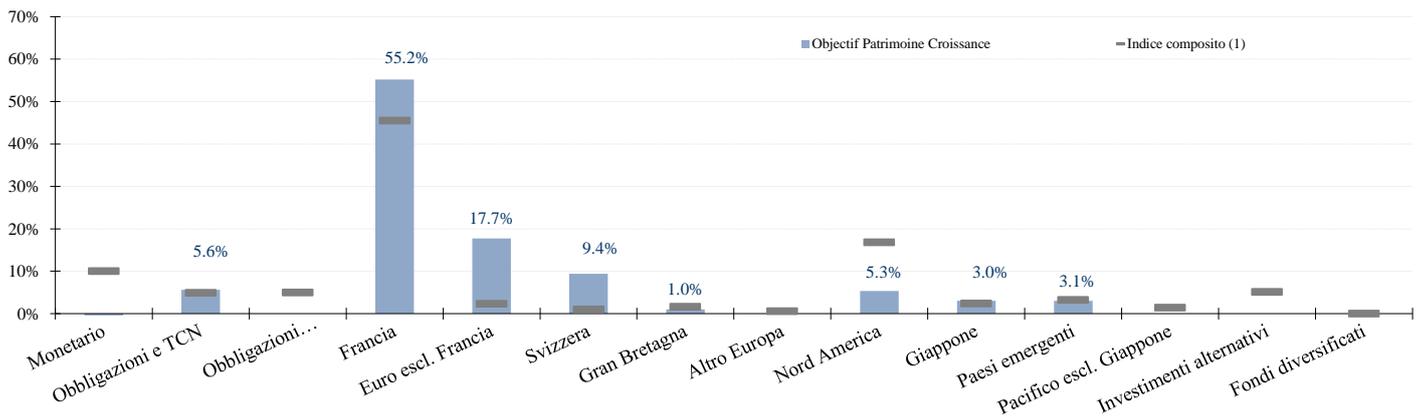
Indicatore	1 anno	3 anni
Volatilità		
Objectif Patrimoine Croissance	12.3%	10.3%
<i>Indice composito (1)</i>	<i>12.2%</i>	<i>10.0%</i>
Beta		
Objectif Patrimoine Croissance	0.99	1.02

** base settimanale a 1 anno, base mensile a 3 anni

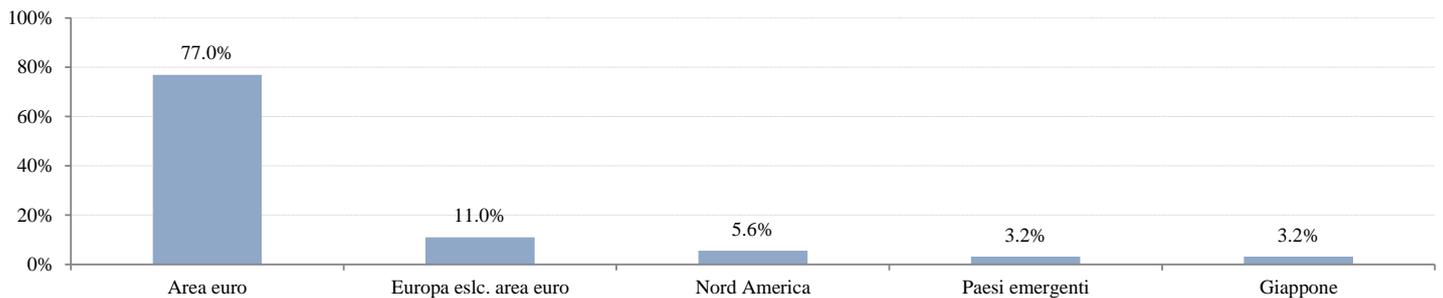
ALLOCAZIONE PATRIMONIALE



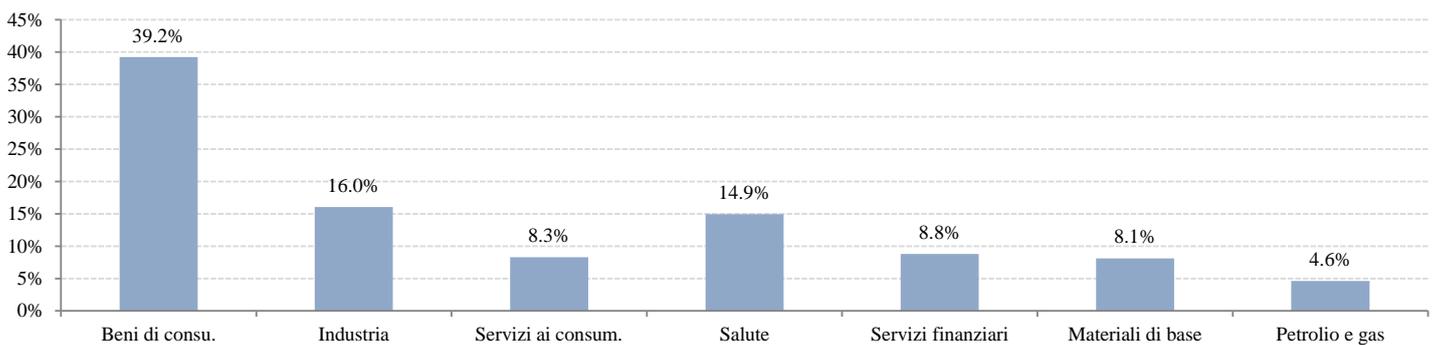
RIPARTIZIONE PER CLASSI DI ATTIVI (geografica per le azioni)



RIPARTIZIONE GEOGRAFICA della componente azionaria (titoli gestiti direttamente e OICVM)



RIPARTIZIONE SETTORIALE della componente azionaria (titoli gestiti direttamente e OICVM)



PRINCIPALI TITOLI E OICVM

Principali OICVM	Ponderazioni	Titoli principali	Ponderazioni
Obj.Act.Americaines-A-	4.8%	Air Liquide	3.4%
Obj. Small Caps France-A	3.1%	Bnp Paribas	3.4%
Obj. Acts. Emergentes -I-	3.1%	Dior	3.3%
Objectif Japon -A-	3.0%	Heineken	3.2%
Objectif Sm.Caps Euro -A-	3.0%	Essilor Intl	3.0%
Obj.Recovery Euroz.-A-	2.3%	Hermes Intl	3.0%
Objectif Div.Min.Var.-C-	2.0%	Sanofi	3.0%
Lazard Obj. Alpha Euro-A	1.5%	Pernod-Ricard	3.0%
Norden	1.2%	Richemont	2.7%
Objectif Alpha Europe -A-	1.1%	Nestle	2.7%

MOVIMENTI PRINCIPALI

Acquisti	Vendite
-	-
Rafforzamenti di posiz.	Alleggerimenti di posiz.
VINCI OBJECTIF JAPON SODEXO HEINEKEN OBJ. SMALL CAPS FRANCE	HERMES INTL GEA GROUP M6 AIR LIQUIDE RICHEMONT



CARATTERISTICHE

■ Codice ISIN	FR0000292302	■ Banca depositaria	Lazard Frères Banque
■ Codice Bloomberg	OBJPATR FP	■ Società di gestione	Lazard Frères Gestion SAS
■ Forma giuridica	Sicav	■ Data di creazione	15/06/1988
■ Valuta	Euro	■ Spese di gestione	1.50%
■ Categoria AMF	OICVM diversificato	■ Commissioni di incentivo:	25% dei rendimenti superiori all'indice composito.
■ Orizzonte di investimento	5 anni	■ Condizioni di sottoscrizione	Sul NAV del giorno lavorativo successivo per gli ordini inoltrati prima delle ore 12
■ Valorizzazione	Quotidiana	■ Spese correnti e commissioni di movimentazione	Riferirsi al Prospetto
■ Regime fiscale	Capitalizzazione e/o distribuzione		
■ Commissione di sottoscrizione	4%		
■ Commissione di rimborso	Nessuna		
■ (1) Indice composito dal 1° aprile 2013:			
	10% Eonia capitalizzato; 5% Eonia capitalizzato + margine 3%;		
	5% Exane Europe Convertible Bond; 5% EuroMTS Global;		
	45% SBF120 con dividendi netti reinvestiti;		
	30% MSCI Wrld AC in € con dividendi netti reinvestiti		

Contatti:

Sottoscrizioni/rimborsi
Laurence Quint +33 (0)1.44.13.02.88
(fax +33 (0)1.44.13.08.30)

Informazioni complementari:

Laura Montesano
+33 (0)1.44.13.01.79

Pubblicazione dei NAV:

www.lazardfreresgestion.it

Il presente documento è fornito a titolo informativo ai titolari delle classi ai sensi della vigente normativa. I titoli e gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono soggetti alle oscillazioni del mercato; pertanto, non è possibile fornire garanzie in merito al loro andamento futuro. Le informazioni riportate nel presente documento non sono state verificate o certificate dal revisore contabile indipendente del relativo OICVM.

Prima dell'adesione leggere il prospetto, disponibile sul sito Internet www.lazardfreresgestion.fr. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Questo materiale è di tipo promozionale.

Fonte: Lazard Frères Gestion.