

	Codice ISIN	NAV €	Patrimonio netto (M €)
Obbligazioni e altri titoli di credito denominati in euro	FR0007055066	1 264,86	61,56

GESTIONE

■ OBIETTIVO E STRATEGIA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di gestione è di raggiungere, durante la durata di investimento consigliata di almeno 12 mesi, una performance superiore all'Euribor a 3 mesi.

Il raggiungimento di tale obiettivo avviene grazie a una gestione obbligazionaria basata principalmente su titoli a tasso variabile con qualsiasi scadenza e livello di subordinazione. La sensibilità al rischio sarà limitata dalla natura di tali investimenti. Il rischio di credito è il principale vettore di performance e di rischio. Il range di sensibilità all'interno del quale viene gestito il fondo va da 0 a 1. Questo rischio concentrato sull'universo delle istituzioni finanziarie e, in particolare, sugli emittenti bancari, è oggetto di una gestione rigorosa basata sull'analisi finanziaria interna degli emittenti in portafoglio.

■ COMMENTO DEL GESTORE - Benjamin Le Roux

I tassi sovrani dell'eurozona aumentano fortemente nel corso del mese, sostenuti dai dati statistici positivi sull'attività economica e dalle dichiarazioni delle BCE in un contesto che resta leggermente volatile. Il principale fattore di rischio è costituito dall'incertezza politica negli Stati Uniti, in Francia e in Italia che, alla fine, genera senza dubbio più volatilità dell'impatto reale sui mercati.

La curva dei tassi sui Bund si è impennata fortemente nel corso del mese, registrando un movimento di "bear steepening" con un incremento dei rendimenti di 23 pb per il decennale e di 13 pb per il 5 anni, rispettivamente allo 0,44% e al -0,40%, e con un aumento di 7 pb sul titolo a 2 anni (-0,70%).

Gli spread dei titoli di Stato dei paesi periferici chiudono il mese con un ampliamento e, in particolare, un importante movimento a fine mese per l'Italia in seguito alla conferma da parte dei magistrati della Corte costituzionale del dispositivo della legge elettorale detta "Italicum", legge concepita dal governo dell'ex primo ministro, Matteo Renzi. La legge potrebbe quindi essere utilizzata immediatamente.

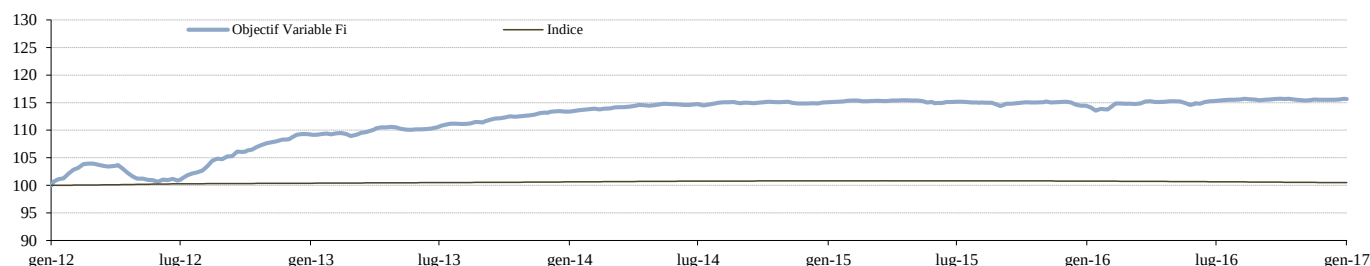
Le obbligazioni corporate registrano rialzi rispetto al mese precedente. Lo spread rispetto ai titoli di Stato si contrae di 3 pb, a quota 112 pb, per i titoli non finanziari, di 5 pb, a quota 103 pb, per i titoli finanziari senior e di 9 pb, a quota 238 pb, per le obbligazioni finanziarie subordinate (indici Merrill Lynch).

Il mercato primario è stato attivo a gennaio e poco penalizzato dall'inizio del periodo di pubblicazione dei risultati finanziari.

Secondo Barclays il mercato primario (esclusi i covered bond) totalizza 29 miliardi di euro di emissioni lorde di debito finanziario e 28 miliardi di euro di obbligazioni corporate (utility e industriali). Il volume di emissioni al netto dei rimborsi è di 12 miliardi di euro per i titoli finanziari e di 14 miliardi di euro per le obbligazioni societarie.

Il margine stimato del portafoglio rispetto all'Euribor a 3 mesi si è notevolmente ridotto passando da 68 a 66 pb, traducendo un movimento di apprezzamento del credito. La sensibilità ai tassi viene mantenuta vicino allo 0. L'allocazione è stata modificata in modo marginale. Il portafoglio è investito per il 69% in obbligazioni senior, per il 26% in obbligazioni subordinate datate di tipo Lower Tier 2. La duration obbligazionaria corrispondente è stabile a 2,5 anni.

PERFORMANCE



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ PERFORMANCE

Performance cumulate*	Mese	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Variable Fi	0.13%	-0.03%	0.13%	1.05%	2.04%	15.66%
Euribor a 3 mesi*	-0.03%	-0.08%	-0.03%	-0.28%	-0.13%	0.49%

Performance su base annua*	2017	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Variable Fi	1.58%	1.05%	0.67%	2.95%
Euribor a 3 mesi*	1.58%	-0.28%	-0.04%	0.10%

Performance annue*	2016	2016	2015	2014	2013
Objectif Variable Fi	0.13%	0.31%	0.27%	1.48%	4.44%
Euribor a 3 mesi*	-0.03%	-0.27%	-0.02%	0.21%	0.22%

* Euribor a 3 mesi dal 19 aprile 2012, in precedenza Eonia capitalizzato.

Performance trimestrale su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Variable Fi	0.31%	0.69%	3.63%
Euribor a 3 mesi*	-0.27%	-0.03%	0.11%

Sensibilità ai tassi	
Objectif Variable Fi	0.04

* Performance al netto dei costi, coupon reinvestiti

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

■ SCALA DI RISCHIO**

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

**Scala di rischio calcolata a partire dalla volatilità dell'OICVM su un periodo di 5 anni (v. dettaglio sul retro)

INDICI DI RISCHIO

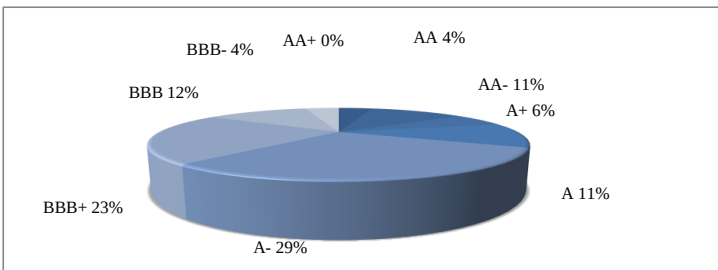
Indicatore	1 anno
Volatilità	
Objectif Variable Fi	1.18%
Euribor a 3 mesi*	0.01%
Information ratio	1.12

Indici calcolati su base settimanale

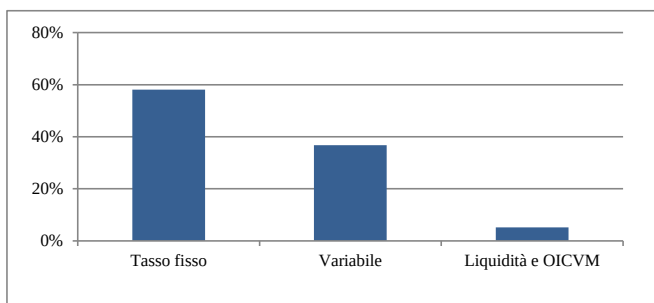
TITOLI PRINCIPALI

Principali titoli (esclusi gli OICVM)	Ponderazioni
Intesa Sanpaolo 06/2020 Senior	3.77%
BFCM 0,25% 06/2019 Senior	3.27%
CFCM Nord 07/2019 Senior	3.27%
Deutsche Bk 08/2017 Senior	3.25%
BBVA 01/2018 Senior	3.04%

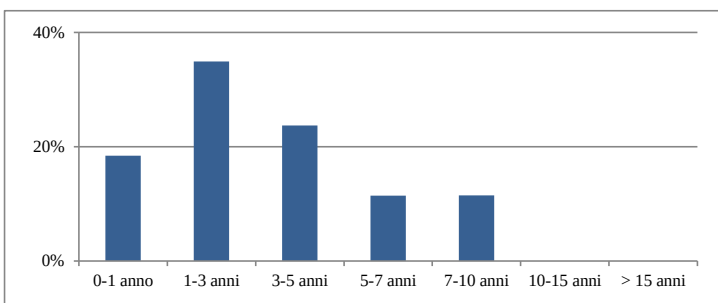
RIPARTIZIONE PER RATING (Rating più alto)



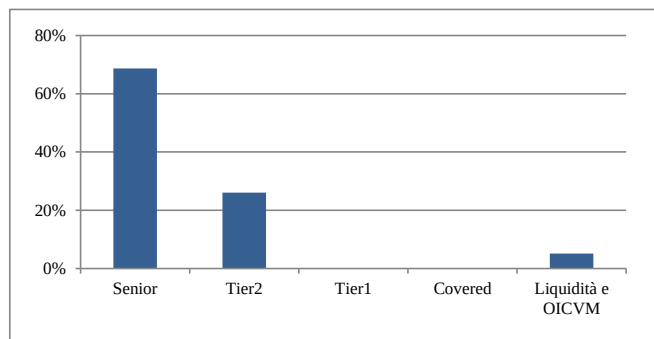
TIPO DI CEDOLA



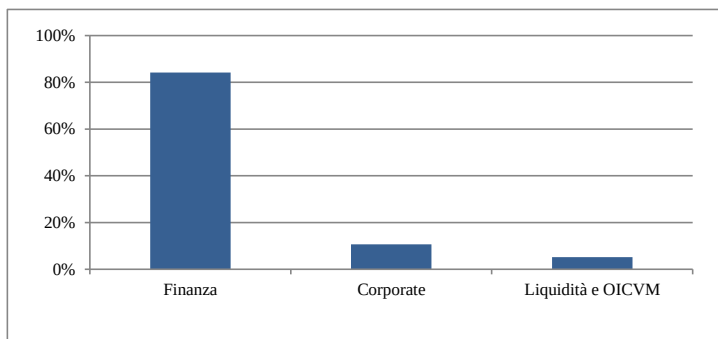
RIPARTIZIONE PER SCADENZE (a scadenza finale)



RIPARTIZIONE PER LIVELLO DI SUBORDINAZIONE



RIPARTIZIONE SETTORIALE



CARATTERISTICHE

■ Codice ISIN	FR0007055066	■ Banca depositaria	Lazard Frères Banque	■ Commissione massima di sottoscrizione	4%
■ Codice Bloomberg	OALLMEN FP	■ Società di gestione	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commissione massima di rimborso	Nessuna
■ Forma giuridica	Fondo	■ Regime fiscale	Capitalizzazione	■ Commissione di incentivo	20% al di sopra dell'Euribor a 3 mesi
■ OICVM coordinato	Sì	■ Data di creazione	02/02/2001	■ Condizioni di sottoscrizione	In base all'ultimo NAV calcolato per gli ordini inoltrati prima delle ore 11
■ Categoria AMF	Obbligazioni Euro	■ Spese di gestione	0,25% lordo del patrimonio netto		Regolamento e data di valuta
■ Valuta	Euro				<i>Sottoscrizione e rimborso: G + 1 lavorativo</i>
■ Orizzonte di investimento	12 mesi minimo				<i>Le sottoscrizioni non possono essere inferiori a 1 quota</i>
■ Valorizzazione	Quotidiana				
■ Sensibilità:	da 0 a 1				

**** Scala di rischio:** calcolata a partire dalla volatilità storica dell'OICVM su un periodo di 5 anni. Se il fondo esiste da meno di 5 anni, il livello di rischio è calcolato sulla base della volatilità di un indice di riferimento o della volatilità target della strategia. La società di gestione si riserva la possibilità di rettificare il livello di rischio calcolato in funzione dei rischi specifici del fondo. Tale scala di rischio è fornita solo a titolo indicativo e può essere modificata senza preavviso.

Contatti:
Sottoscrizioni/rimborso
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.