

	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Renta Fija Convertible Global	Clase A FR0000098683	1 221,56	313,46	
	Clase R FR0010858498	349,13	108,49	610,21
	Clase K FR0011575240	1 438,24	13,15	

GESTIÓN



OBJETIVO DE GESTIÓN

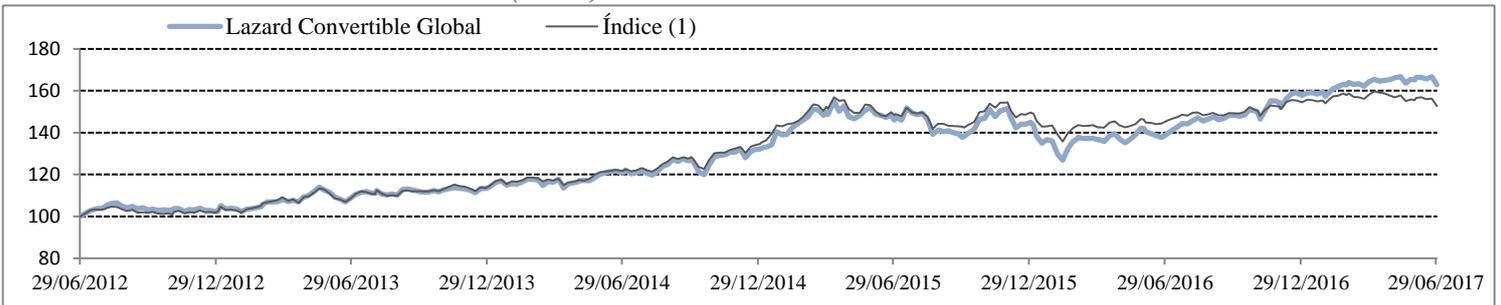
El objetivo del fondo es alcanzar a medio plazo una rentabilidad superior al índice de referencia, el Thomson Reuters Convertible Global Focus en euros. Para alcanzar este objetivo se realizará una gestión dinámica de los riesgos, de tipos, de cambio, de crédito y con una selección rigurosa de títulos. La cartera estará principalmente constituida por renta fija convertible, renta fija canjeable por renta variable, renta fija con orden de suscripción de renta variable, por títulos preferentes con plazo indeterminado, renta fija y de títulos de deuda emitidos por entidades financieras y estados soberanos, fondos monetarios o de renta fija de derecho francés conforme o no conforme a la directiva invertidos en renta fija en euro (10% máximo), y renta variable que resulte de una conversión de los instrumentos definidos anteriormente (10% máximo).

COMENTARIO DE GESTIÓN - Arnaud BRILLOIS

En junio de 2017, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -1,30% frente al -1,84% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo bajó al 56,7% frente al descenso del índice al 48,3%. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo estable y permaneció inferior a la del índice, en el 0,75 frente al 1,92. La mayor exposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución globalmente negativa durante el mes (el índice S&P 500 en dólares ganó un 0,48% pero el Stoxx 600 en euros perdió un -2,72%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución positiva durante el mes. La selección de valores fue favorable durante el periodo, impulsada especialmente por el buen comportamiento del bono convertible de Air France, que ganó un 6,3% durante el mes. Reforzamos nuestras posiciones en Intel 2035 y FireEye 2035. Durante el periodo, mantuvimos una ligera sobreponderación en el dólar.

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
Lazard Convertible Global	-1,3%	3,3%	17,3%	34,9%	63,0%
Índice ⁽¹⁾	-1,8%	-1,2%	5,0%	25,4%	52,7%

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años
Lazard Convertible Global	17,3%	10,5%	10,3%
Índice ⁽¹⁾	5,0%	7,8%	8,8%

Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Convertible Global	8,8%	9,7%	16,0%	11,2%	8,9%
Índice ⁽¹⁾	3,2%	11,2%	17,8%	11,8%	10,4%

Características generales	SICAV	Índice
Sensibilidad	0,75	1,92
Delta	56,7%	48,3%

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

⁽¹⁾ Desde el 31/12/2014: Thomson Reuters Convertible Global Focus EUR (anteriormente Merrill Lynch G300)

ESCALA DE RIESGO**



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

RATIOS DE RIESGO

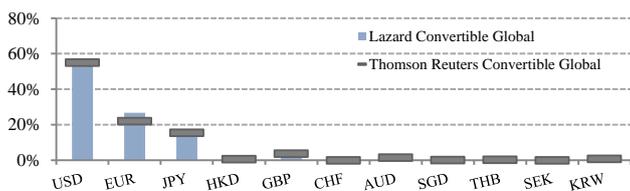
	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Convertible Global	8,2%	12,1%
Índice ⁽¹⁾	6,5%	9,5%
Tracking error	3,3%	4,6%
Ratio de información	3,4	0,5
Ratio de Sharpe	1,2	0,5

Cálculos con base semanal

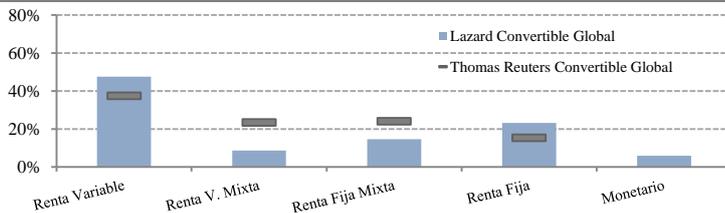
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	% Fondo
ADIDAS 0.25 06/19 CV	2,3%
UBISOFT ZCP 09-21	2,2%
FIRE 1.625 06-35	2,1%
TELE ITA 1.13 03-22	2,1%
TTWO 1 07/01/18	2,1%

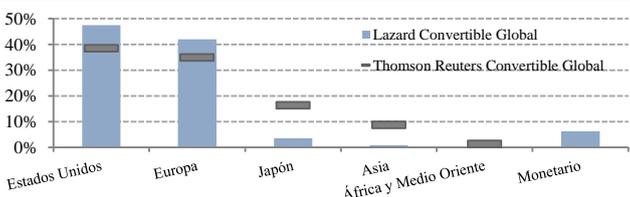
DISTRIBUCIÓN SEGÚN DIVISA



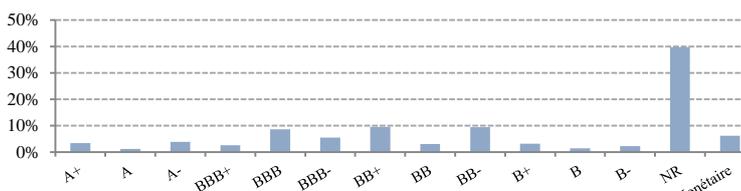
EXPOSICIÓN SEGÚN EL TIPO DE CONVERTIBLE



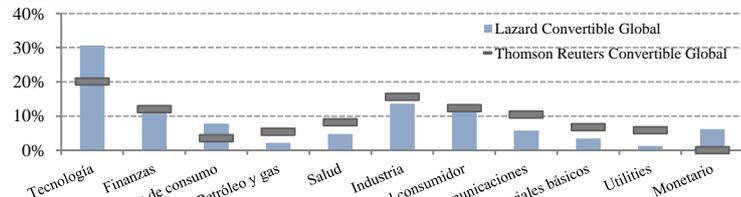
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



DISTRIBUCIÓN SEGÚN CALIFICACIÓN*



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



* Rating Emisión 2nd best o Rating Emisor 2nd best

** Nacionalidad del subyacente

CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN Clase A: FR0000098683 Clase R: FR0010858498 Clase K: FR0011575240	■ N° registro oficial CNMV 1026 ■ Fecha registro oficial 28/10/2011	■ Comisión de gestión Clase A: 0,85% sobre activos netos Clase R: 1,50% sobre activos netos Clase K: 0,85% sobre activos netos
■ Código Bloomberg Clase A: OBJCONV Clase R: OBJCONR Clase K: OBJCONK	■ Depositario CACEIS BANK France	■ Comisión de suscripción
■ Forma jurídica SICAV	■ Sociedad gestora Lazard Frères Gestion	■ Comisión de reembolso 4% máximo negociable
■ Conforme a la Directiva OICVM IV Sí	■ Régimen fiscal Capitalización y/o distribución	■ Condiciones de suscripción 1% máximo negociable
■ Clasificación AMF Fondo diversificado	■ Fecha de creación Clase A: 17/09/1985 Clase R: 05/03/2010 Clase K: 20/12/2013	En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00 Pago y fecha de valor Suscripción D (fecha VL) + 2 hábiles Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles
■ Divisa Euro	■ Valoración Diaria	
■ 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 período de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho período, el nivel de riesgo se calcula a partir de la volatilidad de un índice 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 a título informativo y es susceptible de modificaciones



Mejor Sociedad Gestora francesa en 7 años
 Categoría 71 a 100 fondos

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.