

	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Renta Fija Convertible Global	Clase A FR0000098683	1 218,01	324,89	
	Clase R FR0010858498	347,73	117,64	639,69
	Clase K FR0011575240	1 434,06	13,11	

GESTIÓN



Overall



OBJETIVO DE GESTIÓN

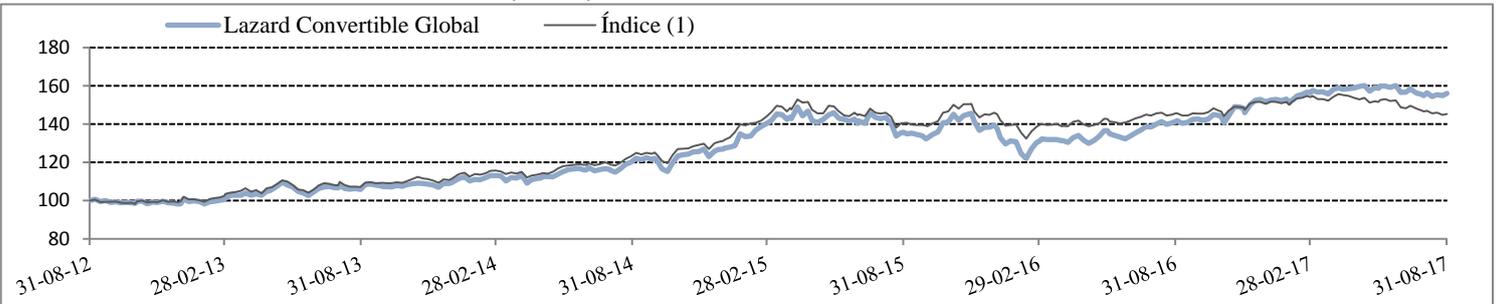
El objetivo del fondo es alcanzar a medio plazo una rentabilidad superior al índice de referencia, el Thomson Reuters Convertible Global Focus en euros. Para alcanzar este objetivo se realizará una gestión dinámica de los riesgos, de tipos, de cambio, de crédito y con una selección rigurosa de títulos. 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 agosto de 2017, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del 0,81%, frente al -0,95% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo permaneció estable en el 57,2% frente a un índice que descendió al 47%. La sensibilidad a los tipos de interés se redujo al 0,72 y permanece inferior a la del índice, que subió al 2,17. La contribución relativa de la sobreponderación a los mercados de renta variable fue ligeramente negativa durante el periodo, aunque las rentabilidades fueron heterogéneas entre las distintas regiones (el índice S&P 500 en dólares ganó un 0,23% pero el índice Stoxx 600 en euros registró una pérdida del 0,79%). Durante el mes, la contribución de la exposición a la renta fija resultó globalmente negativa. Para el mes de agosto, cabe destacar la buena rentabilidad del bono convertible Take Two 2018, que ganó un 22% durante el mes. Durante el mes reforzamos nuestras posiciones en Sony 2022, Lixil 2020, Nuance 2035 y Priceline 2021 y conservamos una leve sobreexposición al 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	0,8%	3,0%	10,4%	30,1%	56,1%
Índice ⁽¹⁾	-1,0%	-3,5%	-0,2%	18,0%	45,3%

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años
Lazard Convertible Global	10,4%	9,1%	9,3%
Índice ⁽¹⁾	-0,2%	5,7%	7,8%

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	0,72	2,17
Delta	57,2%	47,0%

* 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

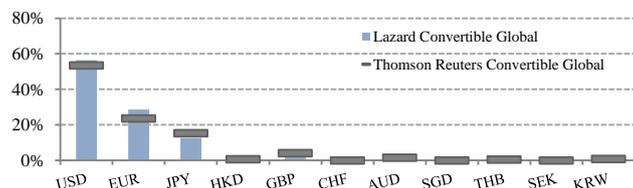
	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Convertible Global	8,2%	12,0%
Índice ⁽¹⁾	6,5%	9,4%
Tracking error	3,3%	4,5%
Ratio de información	3,1	0,7
Ratio de Sharpe	1,2	1,2

Cálculos con base semanal

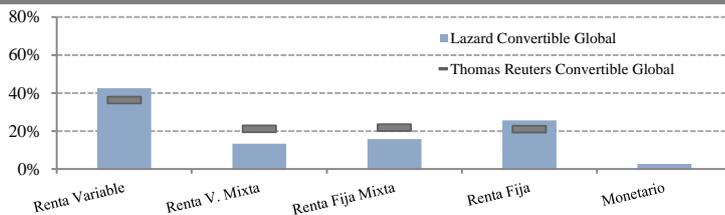
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	% Fondo
TTWO 1 07/01/18	2,6%
ADIDAS 0.25 06/19 CV	2,5%
UBISOFT ZCP 09-21	2,1%
TELE ITA 1.13 03-22	2,0%
MICR TEC 1.63 02-25	2,0%

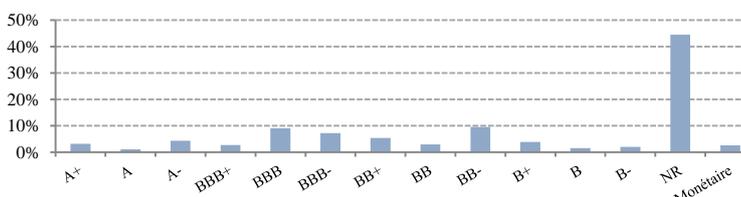
DISTRIBUCIÓN SEGÚN DIVISA



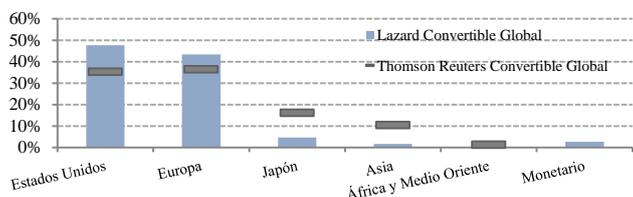
EXPOSICIÓN SEGÚN EL TIPO DE CONVERTIBLE



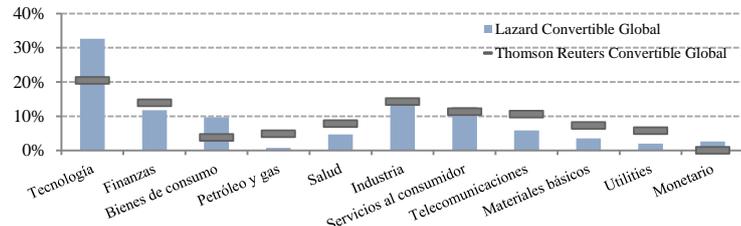
DISTRIBUCIÓN SEGÚN CALIFICACIÓN*



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



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

** Nacionalidad del subyacente

CARACTERÍSTICAS

<p>■ Código ISIN</p> <p>Clase A: FR0000098683 Clase R: FR0010858498 Clase K: FR0011575240</p> <p>■ Código Bloomberg</p> <p>Clase A: OBJCONV Clase R: OBJCONR Clase K: OBJCONK</p> <p>■ Forma jurídica</p> <p>SICAV</p> <p>■ Conforme a la Directiva OICVM IV</p> <p>Sí</p> <p>■ Clasificación AMF</p> <p>Fondo diversificado</p> <p>■ Divisa</p> <p>Euro</p> <p>■ Horizonte de inversión</p> <p>> 5 años</p> <p>■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento</p> <p>referirse al Folleto Informativo</p>	<p>■ Nº registro oficial CNMV</p> <p>1026</p> <p>■ Fecha registro oficial</p> <p>28/10/2011</p> <p>■ Depositorio</p> <p>CACEIS BANK France</p> <p>■ Sociedad gestora</p> <p>Lazard Frères Gestion</p> <p>■ Régimen fiscal</p> <p>Capitalización y/o distribución</p> <p>■ Fecha de creación</p> <p>Clase A: 17/09/1985 Clase R: 05/03/2010 Clase K: 20/12/2013</p> <p>■ Valoración</p> <p>Diaria</p>	<p>■ Comisión de gestión</p> <p>Clase A: 0,85% sobre activos netos Clase R: 1,50% sobre activos netos Clase K: 0,85% sobre activos netos</p> <p>■ Comisión de suscripción</p> <p>4% máximo negociable</p> <p>■ Comisión de reembolso</p> <p>1% máximo negociable</p> <p>■ Condiciones de suscripción</p> <p>En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00</p> <p><i>Pago y fecha de valor</i></p> <p>Suscripción D (fecha VL) + 2 hábiles Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles</p>
---	---	---

** 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.