

Obligations convertibles internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (M €)	Actif net total (M €) dont les actions de SICAV I USD, ID, ID H-EUR, IC H-EUR, R H-EUR et IC H-CHF
Actions I	FR0000098683	1 369,64	496,85	
Actions R	FR0010858498	388,49	143,61	
Actions K	FR0011575240	1 612,60	14,99	1488,97

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

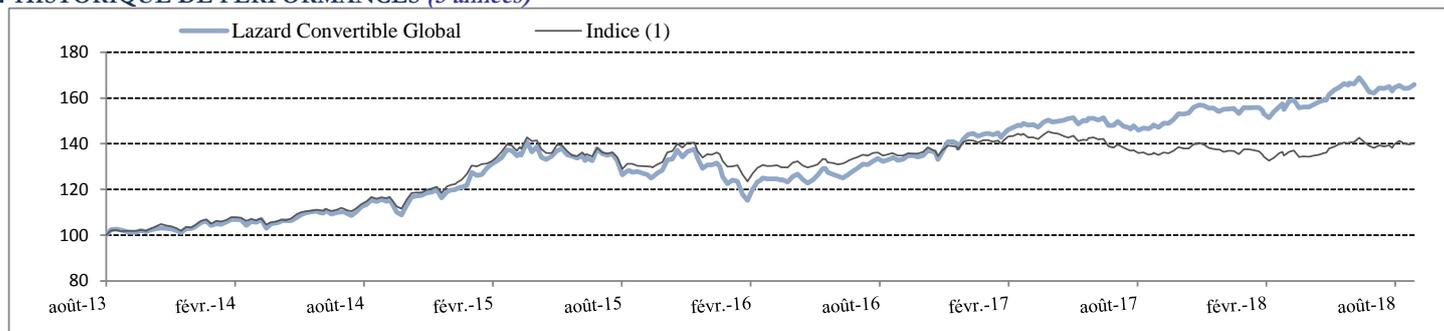
L'OPCVM vise à atteindre à moyen terme une performance supérieure à l'indice de référence, le Thomson Reuters Convertible Global Focus Indice en euros. Cet objectif sera réalisé par une gestion dynamique des risques, de taux, de change, de crédit et par des choix sélectifs de titres de capital. Le portefeuille sera principalement constitué d'obligations convertibles, d'obligations échangeables contre des actions, d'obligations à bon de souscription d'actions, d'obligations et de titres de créance négociables émis par des entreprises et échangeables en actions, de titres préférentiels à durée indéterminée, d'obligations et de titres de créance négociables émis par des entreprises et des institutions financières et par des états souverains, d'OPCVM monétaires ou obligataires de droit français conformes et non conformes à la directive investis en obligations et autres titres de créance libellés en euro (10% maximum), d'actions résultant d'une conversion d'un des types d'instruments définis ci-dessus (10% maximum).

COMMENTAIRE DE GESTION - Arnaud BRILLOIS

En août 2018, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +1.80% contre +1.61% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds est en hausse à 53.1% contre un indice en baisse à 43.7%. La sensibilité aux taux est en légère hausse, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0.85 contre 2.11. Notre surexposition en terme de sensibilité action sur les Etats-Unis permet de compenser les baisses des marchés actions sur les autres zones. Notre sous-exposition aux taux est légèrement négative sur le mois en relatif, les taux 5 ans s'étant légèrement détendus en Europe et aux Etats-Unis sur la période. La consommation non-cyclique ainsi que les communications étaient nos meilleurs contributeurs sur le mois tandis que l'énergie et les matériaux de bases nous coutaient. Nous avons initié des nouvelles positions sur Michelin 0% 2023, Twitter 0.25% 2024, Exact Science 1% 2025 and BioMarin 0.6% 2024. Sur le mois, nous avons légèrement augmenté notre surexposition au dollar.

PERFORMANCES - Actions I

HISTORIQUE DE PERFORMANCES (5 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées *	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Convertible Global	1,8%	8,3%	12,4%	29,4%	66,0%
Indice ⁽¹⁾	1,6%	3,7%	3,6%	7,0%	40,4%

Performances annualisées *	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Convertible Global	12,4%	9,0%	10,7%
Indice ⁽¹⁾	3,6%	2,3%	7,0%

Performances annuelles *	2017	2016	2015	2014	2013
Lazard Convertible Global	7,0%	8,8%	9,7%	16,0%	11,2%
Indice ⁽¹⁾	-3,7%	3,2%	11,2%	17,8%	11,8%

Caractéristiques générales	SICAV	Indice
Sensibilité taux	0,85	2,11
Sensibilité actions	53,1%	43,7%

ECHELLE DE RISQUE**



**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Convertible Global	7,3%	9,8%
Indice ⁽¹⁾	6,2%	7,5%
Tracking error	3,0%	3,7%
Ratio d'information	2,8	1,7
Bêta	1,1	1,2

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

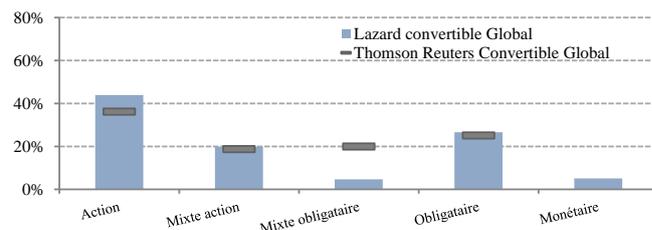
* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

⁽¹⁾ Depuis le 31/12/2014 : Thomson Reuters Convertible Global Focus EUR (anciennement Merrill Lynch G300)

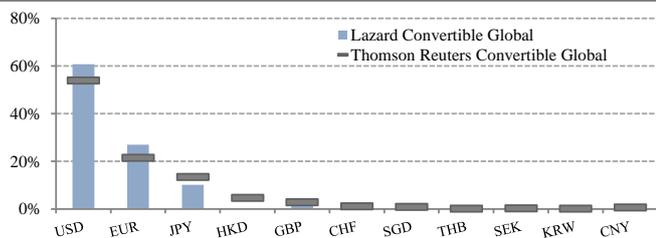
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
TOTAL 0.5 12-22	2,8%
ILLU INC ZCP 06-19	2,6%
AMER MOVI ZCP 05-20	2,3%
PALO AL 0.75 07-23	2,2%
TECHNIP 0.88 01-21	2,1%

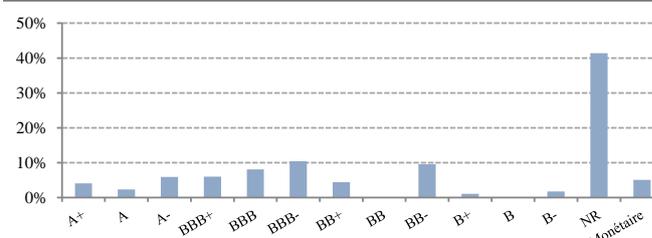
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



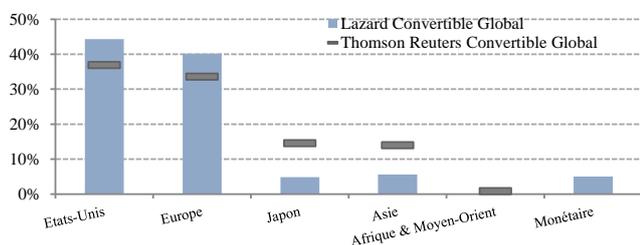
REPARTITION PAR DEVISES



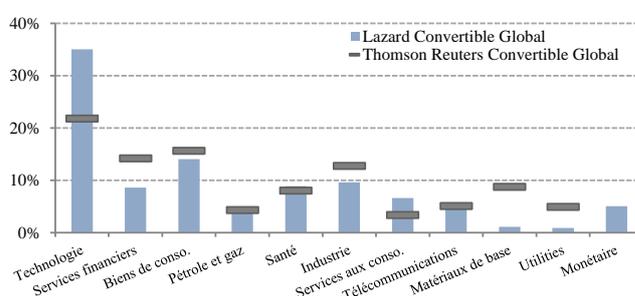
REPARTITION NOTATIONS *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE **



REPARTITION SECTORIELLE



* Rating Émission 2nd best ou Rating Émetteur 2nd best

** Nationalité du sous-jacent

CARACTERISTIQUES

Code ISIN

Actions I : FR0000098683
 Actions R : FR0010858498
 Actions K : FR0011575240

Valorisation

Quotidienne

Frais de gestion

Actions I : 0,815% TTC de l'actif net
 Actions R : 1,465% TTC de l'actif net
 Actions K : 0,815% TTC de l'actif net

Code Bloomberg

Actions I : OBJCONV
 Actions R : OBJCONR
 Actions K : OBJCONK

Dépositaire

CACEIS BANK France

Commission de souscription

4% TTC maximum négociable

Forme juridique

SICAV

Société de gestion

Lazard Frères Gestion

Frais courants et commissions de mouvement

Se référer au prospectus pour plus d'informations

OPCVM coordonné

Oui

Gestionnaire Financier

Lazard A.M

Commission de rachat

1% TTC maximum négociable

Classification AMF

OPCVM diversifié

Régime fiscal

Capitalisation et/ou distribution

Devise

Euro

Date de création

Horizon de placement

> à 5 ans

Actions I : 17/09/1985

Actions R : 05/03/2010

Actions K : 20/12/2013

Règlement et date de valeur

Souscription J (date VL) + 2 ouvrés

Rachat J (date VL) + 2 ouvrés

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :

Souscriptions & rachats
 CACEIS BANK / LFB
 01.57.78.14.14

Informations complémentaires :

Service Commercial
 01.44.13.01.79

Publication des VL :

www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le prospectus et le DICI pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zürich, Suisse. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Genève.