

Obligations convertibles internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (M €)
	FR0013185535	1 477.40	114.28	597.49

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

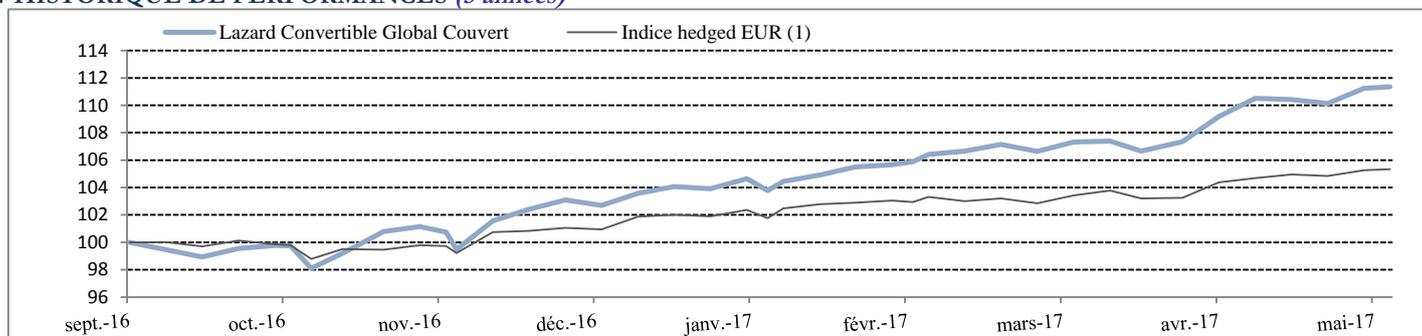
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

COMMENTAIRE DE GESTION - Arnaud BRILLOIS

En mai 2017, la SICAV Lazard Convertible Global Couvert présente une performance de 1.99% contre 0.92% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible Couvert en Euros. L'exposition action du fonds est en baisse à 58.2% contre un indice en hausse à 50.9%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0.72 contre 1.82. La surexposition aux marchés actions à une contribution positive sur le mois (l'indice Stoxx600 en euros gagne 1.45% et l'indice S&P 500 en dollar gagne 1.33%). La sous-exposition aux taux à une contribution négative sur le mois. La sélection de valeur est positive sur la période, tirée notamment par la bonne performance de l'obligation convertible Take Two qui progresse de 18% sur le mois. Nous avons initié des nouvelles lignes sur Nuance communication et Sony. Nous avons vendu Invensense 2018 et Xilinx 2017.

PERFORMANCES

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	Fusion/Absorption**
Lazard Convertible Global Couvert	2.0%	8.4%	-	-	-	11.4%
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	0.9%	4.4%	-	-	-	5.3%

Fusion/Absorption**: 30/09/2016

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Fusion/Absorption**
Lazard Convertible Global Couvert	-	-	-	-
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	-	-	-	-

Performances annuelles*	2017
Lazard Convertible Global Couvert	-
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	-

Caractéristiques générales	FCP	Indice
Sensibilité taux	0.7	1.8
Sensibilité actions	58.2%	50.9%

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

⁽¹⁾ Thomas Reuters Convertible Global Focus Couvert en Euros

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 Couvert	-	-
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	-	-
Tracking error	-	-
Ratio d'information	-	-
Bêta	-	-

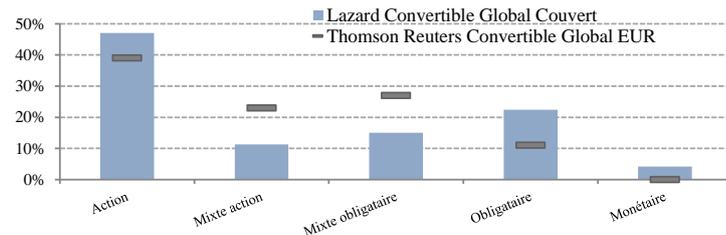
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

Disclaimer: fusion absorption du fonds nourricier par la nouvelle action avec un nouveau code Isin. En conséquence, la date de démarrage de cette nouvelle action correspond à la date d'effet de la fusion absorption (soit le 30/09/2016). Les performances passées du fonds nourricier sont disponibles sur simple demande.

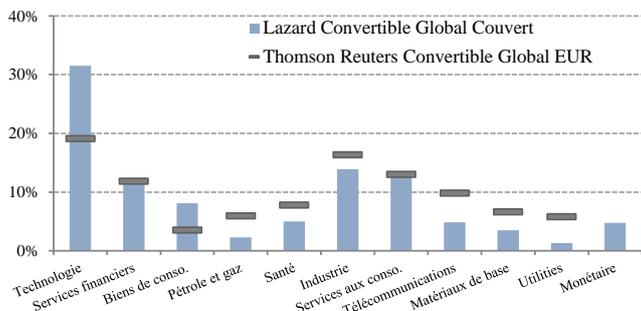
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
ADIDAS 0.25 06/19 CV	2.4%
TTWO 1 07/01/18	2.3%
MICR TEC 1.63 02-25	2.2%
TELE ITA 1.13 03-22	2.2%
UBISOFT ZCP 09-21	2.2%

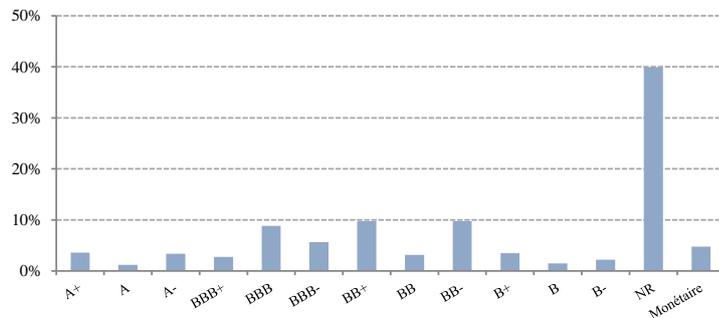
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



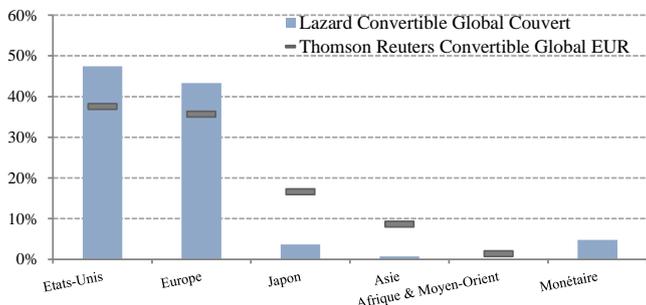
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION NOTATIONS *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE **



** Nationalité du sous-jacent

* Rating Emission 2nd best ou Rating Emetteur 2nd best

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0013185535	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	0,90% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	LZCGACE	■ Dépositaire	Caceis Bank France		
■ Forme juridique	SICAV	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de souscription	4% TTC maximum
■ Classification AMF	OPCVM diversifié	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commission de rachat	1% TTC maximum
■ Devise	Euro	■ Fusion/Absorption**	30/09/2016	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Horizon de placement	> à 5 ans			■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00 Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 2 ouvrés Rachat J (date VL) + 3 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
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :
Laura Montesano
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 DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.