

Obligations convertibles internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (M €)
Action AC H-EUR	FR0013185535	1 533.73	203.23	849.56
Action R H-EUR	FR0013268356	205.34	0.28	

GESTION



Overall



OBJECTIF DE GESTION

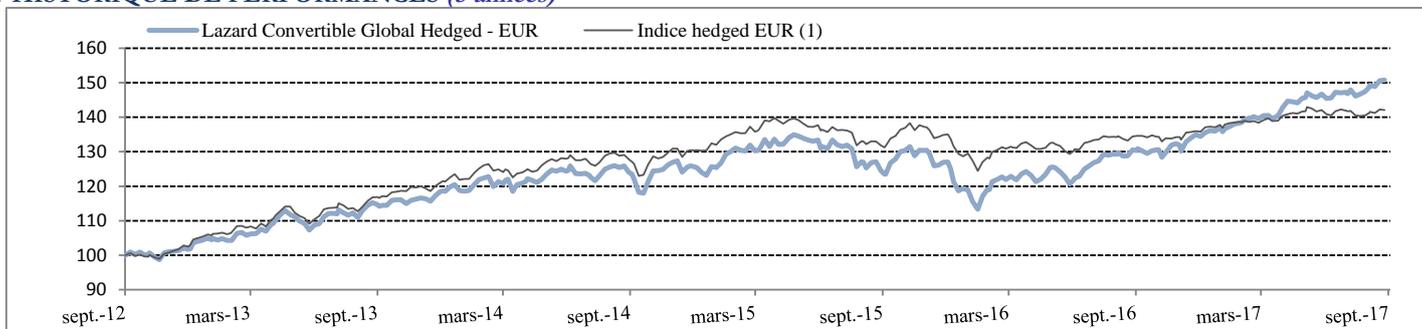
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons 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 septembre 2017, la SICAV Lazard Convertible Global AC Hedged - EUR réalise une performance de 1.70% contre 0.73% pour son indice Thomas Reuters Convertible Global Focus Couvert en Euros. L'exposition action du fonds est en baisse à 55.1% contre un indice en hausse à 48.6%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice qui est en baisse, à 0.77 contre 1.93. La surexposition aux marchés actions a une contribution relative positive sur la période, l'indice S&P 500 en dollar gagne 2.02%, l'indice Stoxx 600 en euro gagne 3.90%. La contribution de l'exposition aux taux est positive sur le mois. Les secteurs de l'industrie et de la technologie sont les meilleurs contributeurs. Nous avons vendu Meritor 2026 et Air France 2023. Nous avons initié une nouvelle position sur Meritor 2037 et Artemis/Kering. Nous avons aussi réinvesti les importantes souscriptions du mois sur des lignes déjà en portefeuille.

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
Lazard Convertible Global Couvert	1.7%	12.6%	15.6%	22.4%	51.3%
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	0.7%	4.7%	5.7%	11.9%	42.2%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Convertible Global Couvert	15.6%	7.0%	8.6%
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	5.7%	3.8%	7.3%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Convertible Global Couvert	5.8%	1.2%	5.8%	16.5%	10.0%
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	0.6%	3.6%	7.3%	17.9%	13.4%

Caractéristiques générales	FCP	Indice
Sensibilité taux	0.77	1.93
Sensibilité actions	55.1%	48.6%

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

(1) indice chaîné; actuellement 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	5.6%	8.9%
Indice hedged EUR ⁽¹⁾	3.7%	6.1%
Tracking error	3.1%	3.9%
Ratio d'information	2.9	0.8
Bêta	1.3	1.4

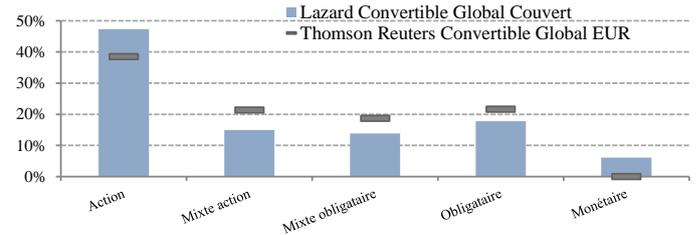
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

Disclaimer: fusion absorption du fonds nourricier par la nouvelle action avec un nouveau code Isin le 30/09/2016.

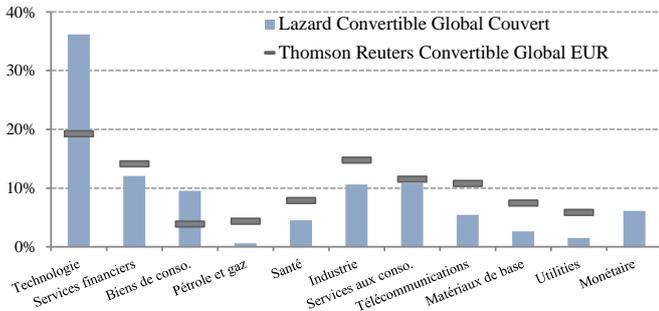
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
MU 3 11/15/43	2.3%
CYPR SE 4.5 01-22	2.1%
TTWO 1 07/01/18	2.0%
FIRE 1.625 06-35	2.0%
PALO ALTO ZCP 07-19	2.0%

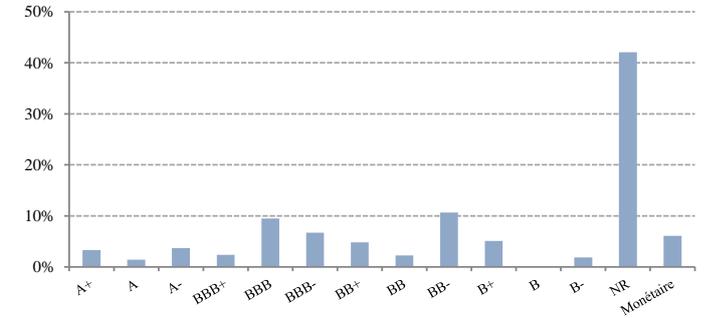
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



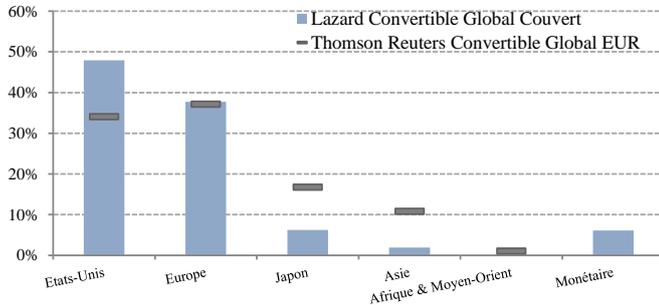
REPARTITION SECTORIELLE



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
		■ Régime fiscal		■ Commission de rachat	1% TTC maximum
■ Classification AMF	OPCVM diversifié		Capitalisation	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Devise	Euro			■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ Horizon de placement	> à 5 ans	■ Création**	31/03/2010		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 :	Informations complémentaires :	Publication des VL :
Souscriptions/rachats	Laura Montesano	www.lazardfreresgestion.fr
Caceis 01.57.78.14.14	01.44.13.01.79	

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.