LAZARD
FRÈRES GESTION

Septembre 2017

Lazard Convertible Global AC Hedged - CHF

Obligations convertibles internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (M €)	Actif net total (M €)
	FR0013185543	12 131.52	15.80	849.56

GESTION

MORNINGSTAR Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

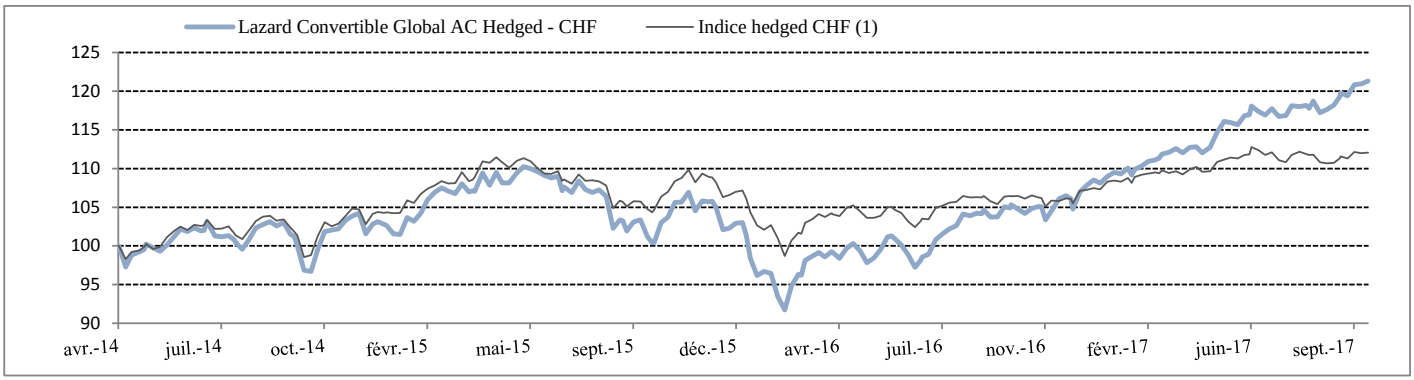
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (CHF), exprimé en CHF, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Franc Suisse, 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 - CHF réalise une performance de 1.69% contre 0.71% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en CHF. 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 *(depuis création)*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées *	Mois	YTD	1 an	3 ans
Lazard Convertible Global Couvert CHF	**1.7%**	**12.2%**	**15.2%**	**19.9%**
Indice hedged CHF (1)	*0.7%*	*4.4%*	*5.3%*	*10.1%*

Performances annualisées *	1 an	3 ans
Lazard Convertible Global Couvert CHF	**15.2%**	**3.3%**
Indice hedged CHF (1)	*5.3%*	*1.8%*

Performances annuelles *	2016	2015
Lazard Convertible Global Couvert CHF	**4.9%**	**0.3%**
Indice hedged CHF (1)	*0.2%*	*2.8%*

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

ECHELLE DE RISQUE**

1	2	3	4	5	6	7

▲

***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 CHF	5.6%	5.3%
Indice hedged CHF (1)	3.7%	3.7%
Tracking error	3.0%	2.5%
Ratio d'information	3.0	1.1
Bêta	1.3	1.3

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) Thomson Reuters Convertible Global Focus hedged CHF

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 absoprtion (soit le 30/09/2016). Les performances passées du fonds nourricier sont disponibles sur simple demande.

LAZARD
FRÈRES GESTION

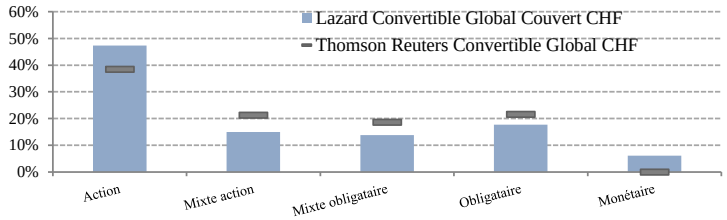
Septembre 2017

Lazard Convertible Global AC Hedged - CHF

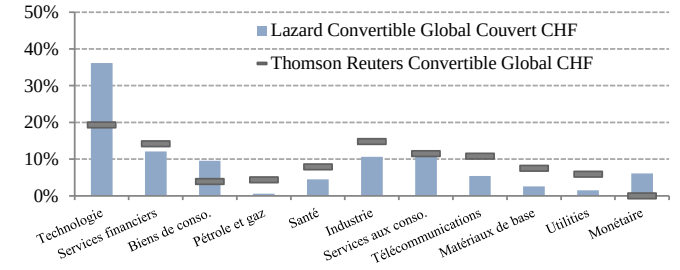
PRINCIPAUX TITRES

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%

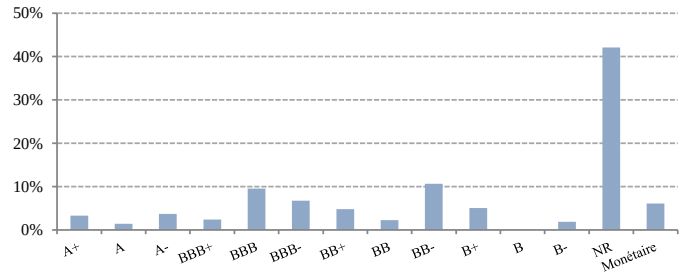
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



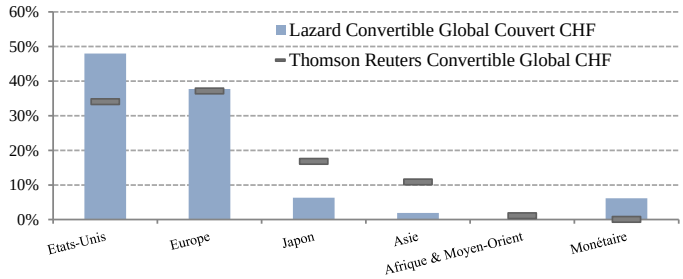
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION NOTATIONS *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE **



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

*** Nationalité du sous-jacent*

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0013185543	**Valorisation**	Quotidienne	**Frais de gestion**	0,85% TTC de l'actif net
Forme juridique	SICAV	**Dépositaire**	Caceis Bank France		
Code Bloomberg	LZCGACC			**Commission de souscription**	4% TTC maximum
Classification AMF	OPCVM diversifié	**Société de gestion**	Lazard Frères Gestion	**Commission de rachat**	1% TTC maximun
Devise	CHF	**Régime fiscal**	Capitalisation	**Frais courants et commissions de mouvement**	Se référer au prospectus pour plus d'informations
Horizon de placement	> à 5 ans	**Création**	04/04/2014	**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) + 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 01.57.78.14.14

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. Le prospectus et le DICI pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriel et annuel, 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, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Ile, 1204 Genève