LAZARD
FRÈRES GESTION

Avril 2017

Lazard Convertible Global

Obligations convertibles internationales		Code ISIN	VL €	Actif net (M €)	Actif net total (M €) dont les actions de SICAV AC H-EUR et AC H-CHF
	Actions A	FR0000098683	1 239.57	346.31	561.74
	Actions R	FR0010858498	354.67	87.67	
	Actions K	FR0011575240	1 459.44	13.34	

GESTION

MORNINGSTAR **Overall** ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

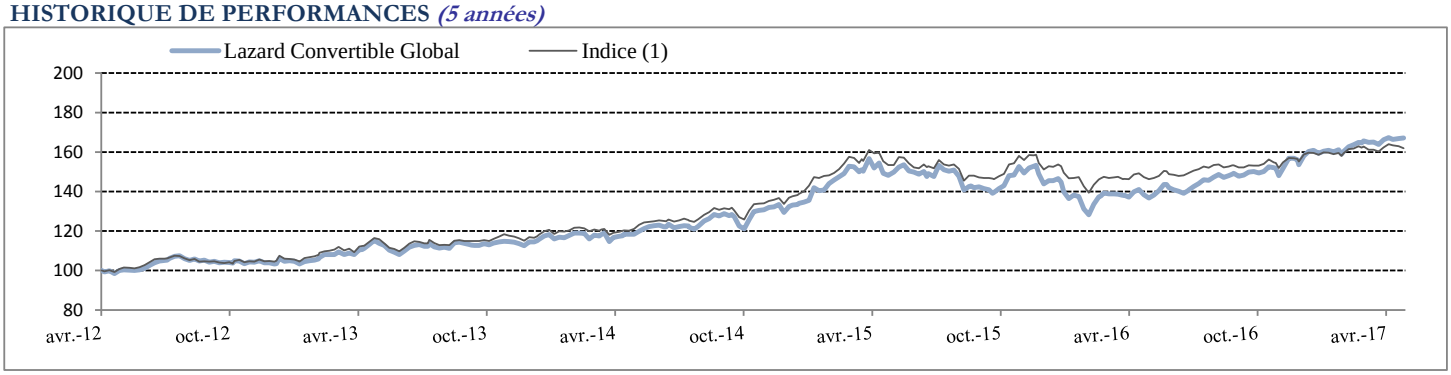
L'OPCVM vise à atteindre à moyen terme une performance supérieure à l'indice de référence, le Thomson Reuters Convertible Global Focus Indice en euros. Cet objectif sera réalisé par une gestion dynamique des risques, de taux, de change, de crédit et par des choix sélectifs de titres de capital. Le portefeuille 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 avril 2017, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +0,59% contre -0,32% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds et de l'indice sont en hausse à 60.8% et 49.7% respectivement. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0.68 contre 1.93. La surexposition aux marchés actions a une contribution positive sur le mois (l'indice Stoxx600 en euros gagne 1.98% et l'indice S&P 500 en dollar gagne 0.99%). La sous-exposition aux taux à une contribution positive sur le mois. La sélection de valeur est positive sur la période. Nous avons renforcé Solidium/Sampo 2018, OnSemiConductor 2023, Ubisoft 2021 et Illumina 2019. Nous avons vendu Amplifon 2018 qui été rappelé par l'émetteur. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar.

PERFORMANCES - Actions A

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	**0.6%**	**4.8%**	**20.8%**	**42.1%**	**67.2%**
Indice (1)	*-0.3%*	*2.1%*	*9.9%*	*34.8%*	*61.9%*

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)*

Performances annualisées *	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Convertible Global	**20.8%**	**12.4%**	**10.8%**
Indice (1)	*9.9%*	*10.4%*	*10.1%*

Performances annuelles *	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Convertible Global	**8.8%**	**9.7%**	**16.0%**	**11.2%**	**8.9%**
Indice (1)	*3.2%*	*11.2%*	*17.8%*	*11.8%*	*10.4%*

Caractéristiques générales	SICAV	Indice
Sensibilité taux	0.7	1.9
Sensibilité actions	60.8%	49.7%

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Convertible Global	8.3%	12.0%
Indice (1)	6.1%	9.4%
Tracking error	3.6%	4.6%
Ratio d'information	2.6	0.4
Bêta	1.3	0.4

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)*

LAZARD
FRÈRES GESTION

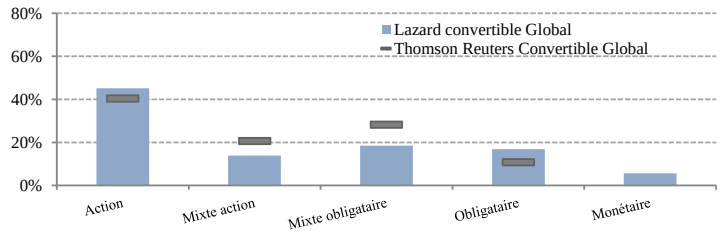
Avril 2017

Lazard Convertible Global

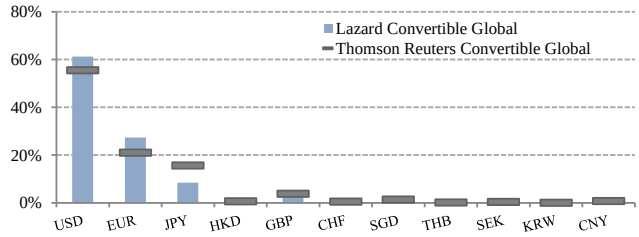
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
ADIDAS 0.25 06/19 CV	2.7%
PRICELINE 1% 03/18	2.2%
MICRON 1.625 2/33 CV	2.2%
UBISOFT ZCP 09-21	2.2%
MICR TEC 1.63 02-25	2.2%

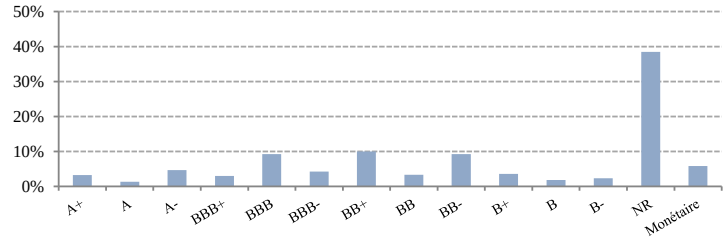
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



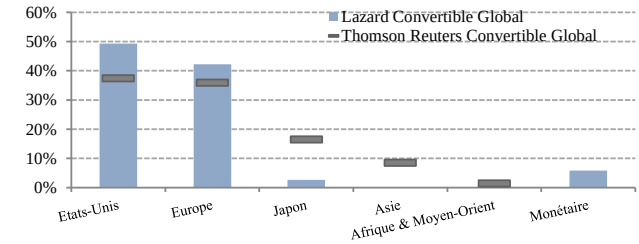
REPARTITION PAR DEVISES



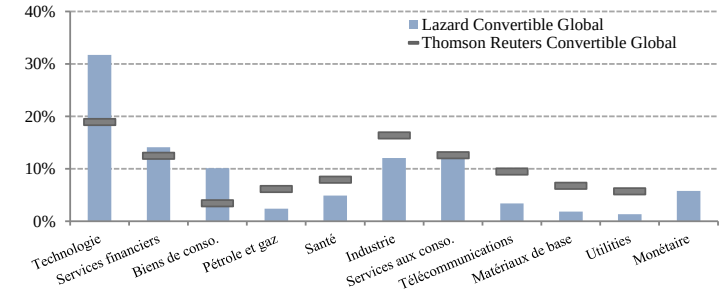
REPARTITION NOTATIONS *



REPARTITION GEOGRAPHIQUE **



REPARTITION SECTORIELLE



** Rating Émission 2nd best ou Rating Emetteur 2nd best*

*** Nationalité du sous-jacent*

CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN**
  - Actions A : FR0000098683
  - Actions R : FR0010858498
  - Actions K : FR0011575240
- **Code Bloomberg**
  - Actions A : OBJCONV
  - Actions R : OBJCONR
  - Actions K : OBJCONK
- **Forme juridique** : SICAV
- **OPCVM coordonné** : Oui
- **Classification AMF** : OPCVM diversifié
- **Devise** : Euro
- **Horizon de placement** : > à 5 ans
- **Valorisation** : Quotidienne
- **Dépositaire** : CACEIS BANK France
- **Société de gestion** : Lazard Frères Gestion
- **Régime fiscal** : Capitalisation et/ou distribution
- **Date de création**
  - Actions A : 17/09/1985
  - Actions R : 05/03/2010
  - Actions K : 20/12/2013
- **Frais de gestion**
  - Actions A : 0,85% TTC de l'actif net
  - Actions R : 1,50% TTC de l'actif net
  - Actions K : 0,85% TTC de l'actif net
- **Commission de souscription** : 4% TTC maximum négociable
- **Frais courants et commissions de mouvement** : Se référer au prospectus pour plus d'informations
- **Commission de rachat** : 1% TTC maximun négociable
- **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. Le prospectus et le DICI pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriel et annuel, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour la Sicav 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