

	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto - clase A (Millones €)	Patrimonio neto total (Millones €)
<b>Renta Fija Convertible Europea</b> <b>Clase no cubierta del riesgo de cambio</b>	FR0010637900	182,06	12,10	72,34

### GESTIÓN

#### ■ OBJETIVO DE GESTIÓN

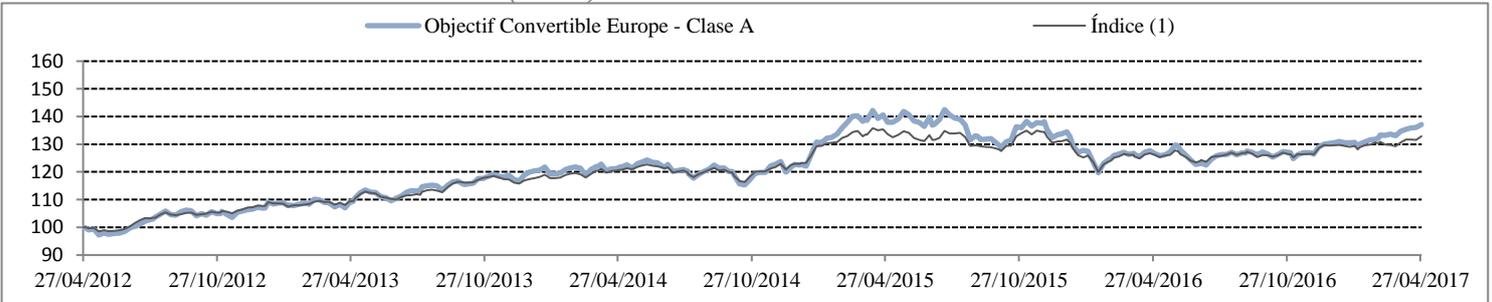
El fondo persigue alcanzar una rentabilidad superior a la del índice Thomson Reuters Convertible Europe. Se realizará una gestión dinámica de los riesgos de tipo de interés (gestión activa de la sensibilidad), de cambio, de crédito (en la calificación de los títulos) y a través de una selección rigurosa de los títulos de capital. La sensibilidad se gestionará dentro de un rango de 0 a 7. La cartera del fondo estará constituida: 1/ hasta un máximo del 110 % en bonos convertibles o asimilados, bonos canjeables por acciones, bonos con garantía de opción emitidos en Europa por empresas y entidades financieras y por estados soberanos. El fondo podrá invertir tanto en renta fija de la categoría «investment grade» como en la categoría «High Yield», 2/ hasta un máximo del 10% en IICs monetarias o de renta fija de derecho francés, conformes o no con la directiva europea 3/ hasta un máximo del 10% en acciones resultantes de la conversión de alguno de los tipos de instrumentos definidos anteriormente.

#### ■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Arnaud BRILLOIS

En abril de 2017, el fondo Objetif Convertible Europe obtuvo una rentabilidad del +1,89% frente al +1,64% del índice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilidad a las acciones del fondo subió al 54,4% frente a la del índice que aumentó al 41,4%. La sensibilidad a los tipos retrocedió al 0,63 frente al 2,48. La mayor exposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución positiva (el Stoxx 600 nd en euros rindió un +1,98%). La menor exposición a los tipos tuvo un impacto relativamente positivo durante el periodo. La selección de valores fue favorable durante el periodo. No hubo ningún movimiento de títulos notable a destacar durante el periodo, salvo el rescate del emisor de Amplifon 2018 y la apertura de una posición en BAM 2021. Estamos sobreponderados en el dólar y el franco suizo.

### RENTABILIDAD

#### ■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (5 años)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

#### ■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada *	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	Creación**
<b>Objetif Convertible Europe - Clase A</b>	<b>1,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,3%</b>	<b>12,7%</b>	<b>37,5%</b>	<b>82,1%</b>
Índice <sup>(1)</sup>	1,6%	2,4%	5,3%	10,0%	32,9%	55,4%

Rentabilidad anualizada *	1 año	3 años	5 años	Creación**
<b>Objetif Convertible Europe - Clase A</b>	<b>8,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,2%</b>
Índice <sup>(1)</sup>	5,3%	3,2%	5,8%	5,2%

\*\*Creación: 10/09/2008

Rentabilidad anual *	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Objetif Convertible Europe - Clase A</b>	<b>-2,9%</b>	<b>9,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>12,2%</b>	<b>14,7%</b>
Índice <sup>(1)</sup>	-1,5%	7,1%	4,4%	9,2%	15,7%

Características generales	FCP	Índice
Sensibilidad	0,6	2,5
Delta	54,4%	41,4%

\* Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

<sup>(1)</sup> Desde el 31/12/2014: Thomson Reuters Convertible Europe Focus EUR (anteriormente ECI Europe)

#### ■ ESCALA DE RIESGO \*\*



\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años

#### ■ RATIOS DE RIESGO

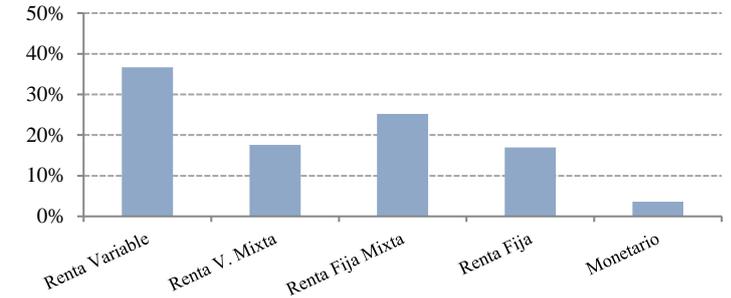
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objetif Convertible Europe - A	6,2%	9,6%
Índice <sup>(1)</sup>	4,7%	6,8%
<b>Tracking error</b>	2,8%	4,0%
<b>Ratio de información</b>	1,0	0,2
<b>Beta</b>	1,2	1,3

Cálculos con base semanal

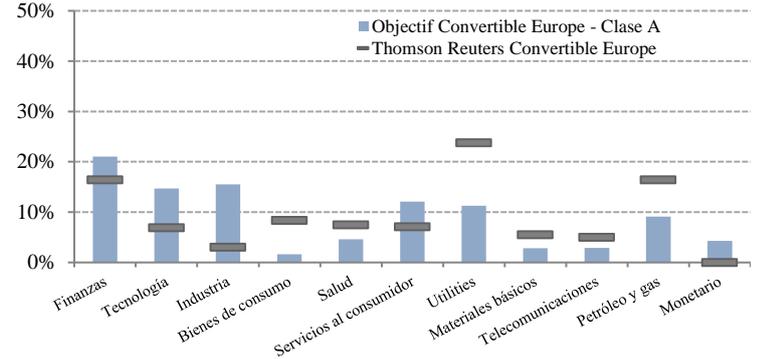
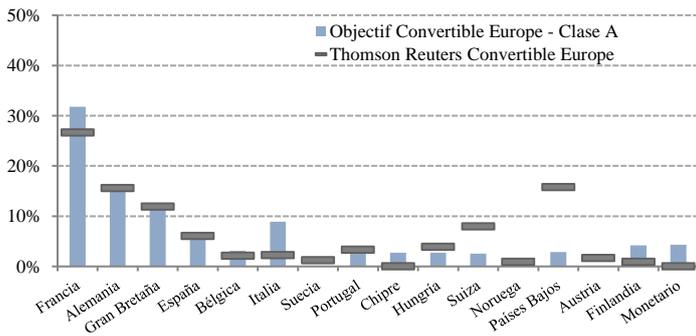
### PRINCIPALES POSICIONES

Posición	% OICVM
KONI BAM 3.5 06-21	5,1%
SOLIDIUM 0% 040918	4,4%
FRESEN 0 240919	4,2%
BIM 2.5% 13-11-20 CV	4,0%
TELE ITA 1.13 03-22	3,9%

### EXPOSICIÓN SEGÚN EL TIPO DE CONVERTIBLE



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



### CARACTERÍSTICAS

■ <b>Código ISIN</b>	FR0010637900	■ <b>Nº registro oficial CNMV</b>	1027	■ <b>Comisión de gestión</b>	1,5% sobre activos netos excepto fondos gestionados por Lazard Frères Gestion
■ <b>Código Bloomberg</b>	OBJCONA	■ <b>Fecha registro oficial CNMV</b>	28/10/2011	■ <b>Valoración</b>	Diaria
■ <b>Forma jurídica</b>	FCP	■ <b>Depositorio</b>	Société Générale	■ <b>Comisión de suscripción</b>	4% máximo negociable
■ <b>Conforme a la Directiva OICVM IV</b>	Sí	■ <b>Sociedad gestora</b>	Lazard Frères Gestion	■ <b>Comisión de reembolso</b>	1% máximo negociable
■ <b>Clasificación AMF</b>	Fondo diversificado	■ <b>Régimen fiscal</b>	Capitalización	■ <b>Condiciones de suscripción</b>	En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 12h00
■ <b>Divisa</b>	Euro	■ <b>Fecha de creación</b>	10/09/2008		<i>Pago y fecha de valor</i>
■ <b>Horizonte de inversión</b>	> 5 años	■ <b>Sensibilidad</b>	0 a 7		<i>Suscripción D (fecha VL) + 3 hábiles</i>
■ <b>Clase no cubierta del riesgo de cambio</b>		■ <b>Gastos corrientes y comisiones de movimiento</b>	referirse al Folleto Informativo		<i>Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles</i>

\*\* Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un periodo de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho periodo, el nivel de riesgo se calcula a partir de la volatilidad de un índice de referencia o de la volatilidad objetivo de la estrategia. La sociedad gestora se reserva la posibilidad de ajustar el nivel de riesgo calculado en función de los riesgos específicos del fondo. Esta escala de riesgo se remite a título informativo y es susceptible de modificaciones



**Mejor Sociedad Gestora francesa en 7 años**  
Categoría 71 a 100 fondos

**Informaciones complementarias:**  
Domingo Torres  
(+33) 1.44.13.01.94  
Roberto Seoane  
(+33) 1.44.13.08.94

**Publicación de los VL :**  
[www.lazardfreresgestion.es](http://www.lazardfreresgestion.es)

El presente documento se remite a su destinatario a título informativo y no constituye, ni recomendación de compra ni de venta ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas de inversión o de los fondos de inversión correspondientes. Este informe se elabora sobre la base del informe que realiza Lazard Frères Gestion dirigido a sus clientes. Del uso que pudiera hacerse de este documento no se hará responsable LFG. El folleto informativo se encuentra disponible en nuestra página web o bajo simple solicitud a nuestros servicios.