

	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto - clase A (Millones €)	Patrimonio neto total (Millones €)
Renta Fija Convertible Europea Clase no cubierta del riesgo de cambio	FR0010637900	175,95	9,26	68,91

GESTIÓN

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

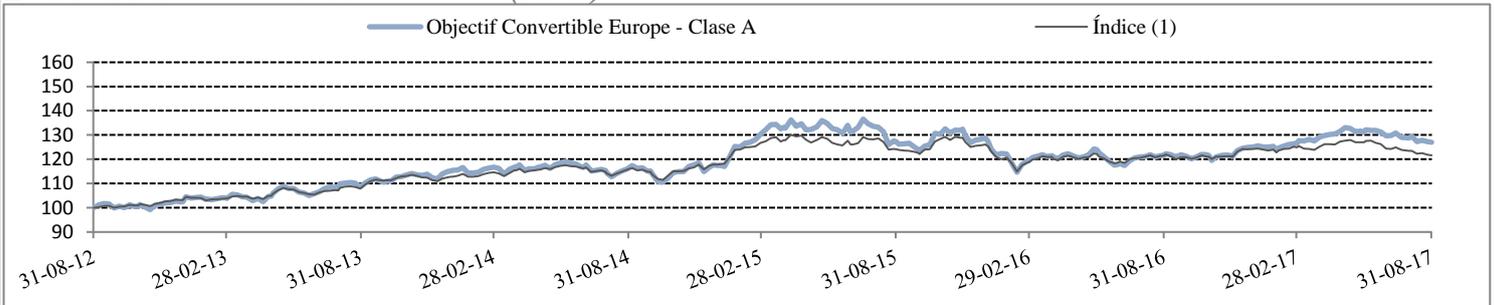
El fondo persigue alcanzar una rentabilidad superior a la del índice Thomson Reuters Convertible Europe. Se realizará una gestión dinámica de los riesgos de tipo de interés (gestión activa de la sensibilidad), de cambio, de crédito (en la calificación de los títulos) y a través de una selección rigurosa 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 agosto de 2017, el fondo Objectif Convertible Europe, participación A, obtuvo una rentabilidad del -1,35% frente al -1,43% del índice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilidad a las acciones del fondo bajó al 48,7% frente a un índice que descendió ligeramente al 34%. La sensibilidad a los tipos permaneció estable en el 0,80 frente al 2,79. La sobreexposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución negativa (el índice Stoxx 600 en euros perdió un 0,79%). La contribución de la renta fija fue negativa en términos relativos durante el periodo. Vendimos de nuevo bonos de Koninklijke Bam Groep 2021. Permanecemos sobreponderados en el dólar y el franco suizo e infraponderados en la libra esterlina.

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**
Objectif Convertible Europe - Clase A	-1,3%	1,6%	4,5%	9,6%	27,0%	76,0%
Índice ⁽¹⁾	-1,4%	-2,1%	0,1%	5,2%	21,7%	48,5%

Rentabilidad anualizada *	1 año	3 años	5 años	Creación**
Objectif Convertible Europe - Clase A	4,5%	3,1%	4,9%	6,5%
Índice ⁽¹⁾	0,1%	1,7%	4,0%	4,5%

**Creación: 10/09/2008

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

Características generales	FCP	Índice
Sensibilidad	0,79	2,79
Delta	48,7%	34,0%

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

⁽¹⁾ 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

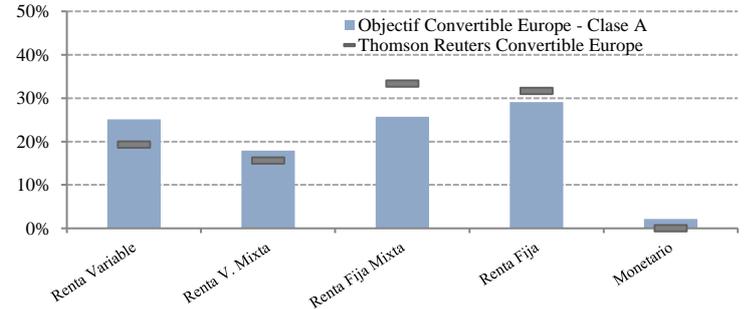
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Convertible Europe - A	5,6%	9,4%
Índice ⁽¹⁾	4,4%	6,7%
Tracking error	2,9%	4,0%
Ratio de información	1,5	0,3
Beta	1,1	1,3

Cálculos con base semanal

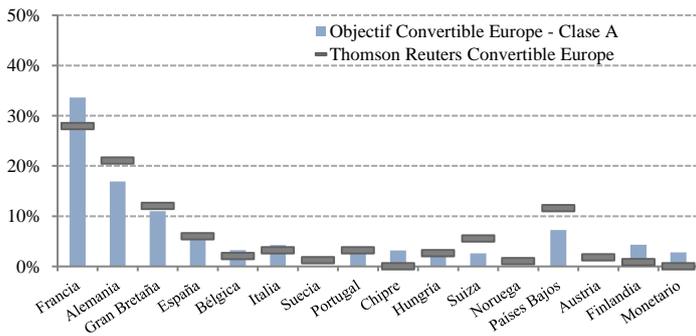
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	% OICVM
SOLIDIUM 0% 040918	4,5%
KONI BAM 3.5 06-21	4,5%
FRESEN 0 240919	4,2%
BIM 2.5% 13-11-20 CV	4,2%
ORPAR ZCP 06-24	4,1%

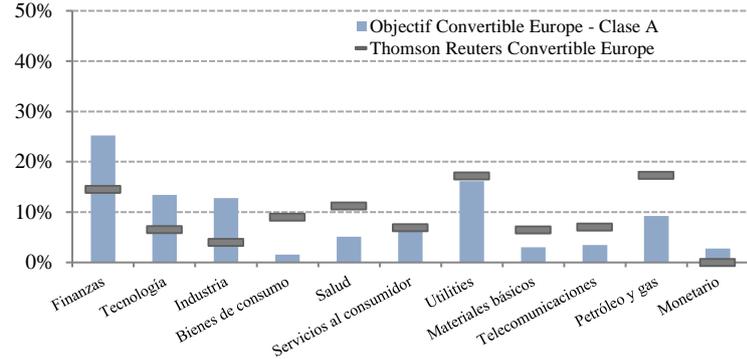
EXPOSICIÓN SEGÚN EL TIPO DE CONVERTIBLE



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



CARACTERÍSTICAS

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

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 del fondo 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.