

Mai 2017

Objectif Convertible Europe - part I

Obligations convertibles européennes	Code ISIN	VL €	Actif net du FCP - Part I (Millions €)	Actif net (Millions €)
Part non couverte du risque de change	FR0010642603	19 232.02	30.61	72.57

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

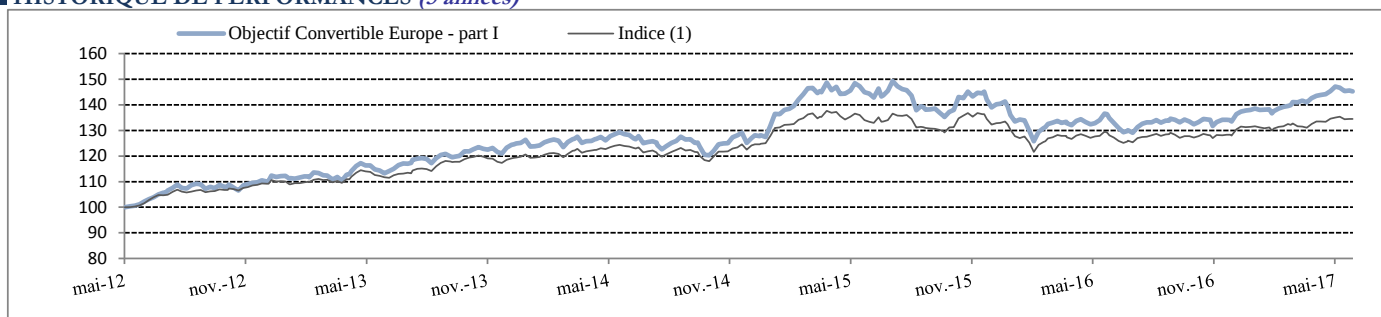
L'OPCVM vise à atteindre une performance supérieure à l'indice Thomson Reuters Convertible Europe. L'objectif sera réalisé par une gestion dynamique des risques de taux (gestion active de la sensibilité), de change, de crédit (sur la notation des titres) et par des choix sélectifs de titres de capital. La sensibilité sera gérée dans une fourchette de 0 à 7. Le portefeuille de l'OPCVM sera composé : 1/ à hauteur de 110 % maximum d'obligations convertibles assimilables, d'obligations échangeables contre des actions, d'obligations à bons de souscription d'actions, d'obligations et de titres de créance négociables émis par des entreprises et des institutions financières et par des états souverains. Le FCP pourra investir aussi bien dans des obligations de la catégorie « investment grade » que de la catégorie « High Yield », 2/ à hauteur de 10% maximum d'OPCVM monétaires ou obligataires de droit français conformes et non conformes à la directive, 3/ à hauteur de 10% maximum d'actions en titres vifs résultant d'une conversion.

COMMENTAIRE DE GESTION - Arnaud BRILLOIS

En mai 2017, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de -0.08% contre -0.16% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions du fonds est en hausse à 55.0% contre un indice en hausse à 44.1%. La sensibilité taux est stable à 0.71 contre 2.33. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon positive (Stoxx 600 nd en euro +1.45%). La sous-exposition aux taux a un impact négatif en relatif sur la période. La sélection de valeur est neutre sur la période. Il n'y a pas de mouvement titres notables à signaler sur la période. Nous sommes légèrement surexposé sur le franc suisse et sous-exposé sur la livre sterling.

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	Création**
Objectif Convertible Europe - part I	-0.1%	5.2%	6.5%	12.9%	45.2%	92.3%
Indice ⁽¹⁾	-0.2%	2.3%	4.0%	8.4%	34.4%	55.1%

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	Création**
Objectif Convertible Europe - part I	6.5%	4.1%	7.7%	7.8%
Indice ⁽¹⁾	4.0%	2.7%	6.1%	5.2%

** Création : 10/09/2008

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Convertible Europe - part I	-2.3%	10.5%	2.6%	13.0%	15.4%
Indice ⁽¹⁾	-1.5%	7.1%	4.4%	9.2%	15.7%

Caractéristiques générales	FCP	Indice
Sensibilité taux	0.7	2.3
Sensibilité actions	55.0%	44.1%

* 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 Europe Focus EUR (anciennement ECI Europe)

RATIOS DE RISQUE

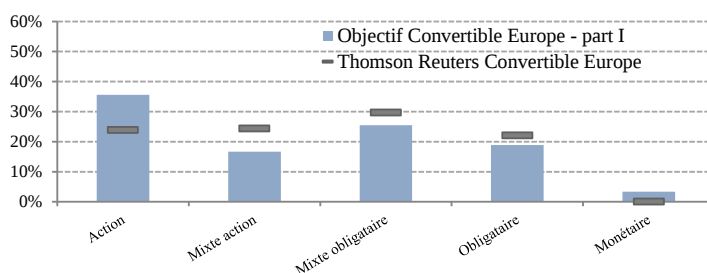
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Convertible Europe - part I	6.0%	15.9%
Indice ⁽¹⁾	4.5%	8.7%
Tracking error	2.9%	8.0%
Ratio d'information	0.8	-0.2
Bêta	1.2	1.7

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

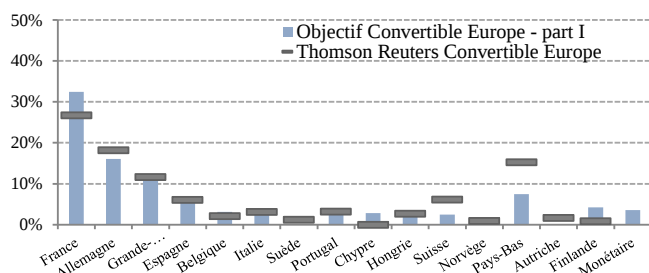
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
KONI BAM 3.5 06-21	4.9%
SOLIDIUM 0% 040918	4.4%
FRESEN 0 240919	4.3%
BIM 2.5% 13-11-20 CV	4.2%
TELE ITA 1.13 03-22	3.9%

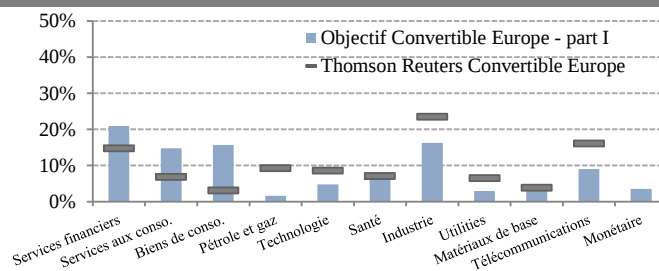
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



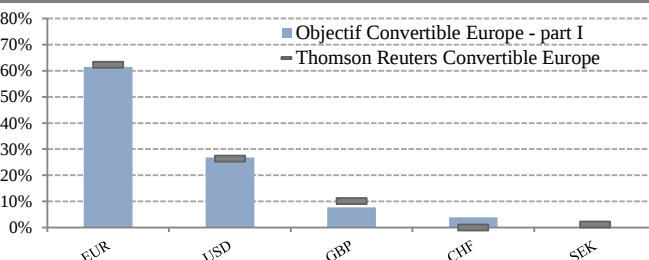
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010642603	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	0,85% TTC de l'actif net hors OPCVM gérés par LFG
■ Code Bloomberg	OBJCONI	■ Sensibilité	0 à 7	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Forme juridique	FCP	■ Dépositaire	Société Générale	■ Commission de souscription	4% TTC maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	1% TTC maximum négociable
■ Classification AMF	OPCVM diversifié	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00.
■ Devise	Euro	■ Date de création	10/09/2008		Minimum pour la 1ère souscription : 10 parts
■ Horizon de placement	> à 5 ans				Règlement et date de valeur
■ Part non couverte du risque de change					Souscription J (date VL) + 3 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.