

Obligations convertibles internationales	Code ISIN	VL HKD	Actif net (M HKD)	Actif net total (M €)
Actions RC H HKD	FR0013429420	2 185,26	4,32	3627,75

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

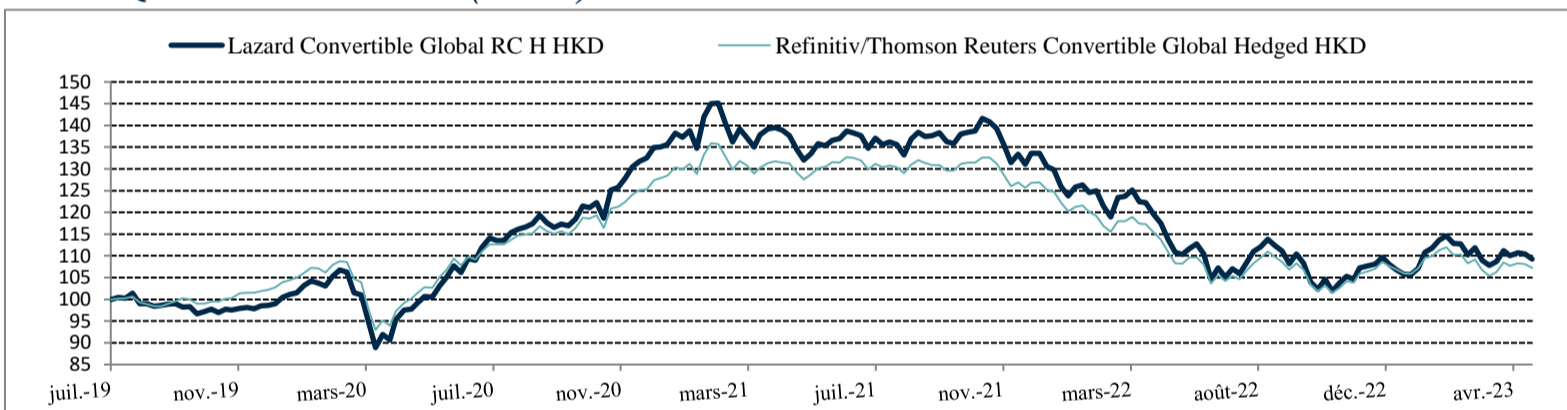
L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Hedged (HKD) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar de Hong Kong, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar de Hong Kong, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture.

COMMENTAIRE DE GESTION - Arnaud BRILLOIS

En avril 2023, la SICAV Lazard Convertible Global RC H HKD réalise une performance de -1,73% contre -1,16% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible Hedged HKD. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse en absolu et en relatif sur la période, se situant actuellement à 52,0% contre 50,3% pour son indice. Notre légère surexposition actions a une contribution légèrement négative avec des actions sous-jacentes en baisse sur le marché des obligations convertibles globales. Les taux d'intérêt sont en légère baisse aux États-Unis et stables en Europe, l'impact est neutre en relatif. La sensibilité aux taux du fonds se situe à 1,84 contre 1,69 pour l'indice de référence. Les spreads de crédit sont restés stables aux États-Unis et en Europe, l'impact est neutre à la fois en absolu et en relatif. Notre sélection de titres dans les semiconducteurs aux États-Unis ainsi que dans l'habillement en Asie coûte en relatif sur le mois. Les secteurs des logiciels et du commerce en ligne ont également un impact relatif négatif, néanmoins, nos titres de l'électronique japonais, de l'énergie américaine et de l'aéronautique européen ont un impact positif. Sur le mois, nous avons pris des bénéfices dans la santé aux États-Unis, ayant précédemment bénéficié d'une annonce de fusion-acquisition, ainsi que réduit notre exposition aux matériaux européen et aux services de consommation en Asie. Nous avons également vendu une position à faible niveau de convexité dans les logiciels, renforcé une position plus convexe dans les semiconducteurs américains et ajouté deux nouvelles positions dans les semiconducteurs en Asie ainsi que dans les médias aux États-Unis.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES (Création)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées *	Mois	YTD	1 an	3 ans	Création
Lazard Convertible Global	-1,7%	3,4%	-7,0%	10,3%	9,3%
Indice ⁽¹⁾	-1,2%	1,3%	-5,7%	5,8%	7,2%

The performance less than one year is given for illustrative purposes.

Performances annualisées *	1 an	3 ans	Création
Lazard Convertible Global	-7,0%	3,3%	2,3%
Indice ⁽¹⁾	-5,7%	1,9%	1,8%

Performances annuelles *	2022	2021	2020	2019	2018
Lazard Convertible Global	-20,8%	-1,5%	34,7%	-	-
Indice ⁽¹⁾	-16,5%	-1,2%	23,2%	-	-

Caractéristiques générales	SICAV	Indice
Sensibilité taux	1,84	1,69
Sensibilité actions	52,0%	50,3%

* 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 in HKD

ECHELLE DE RISQUE**



**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art.14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

RATIOS DE RISQUE

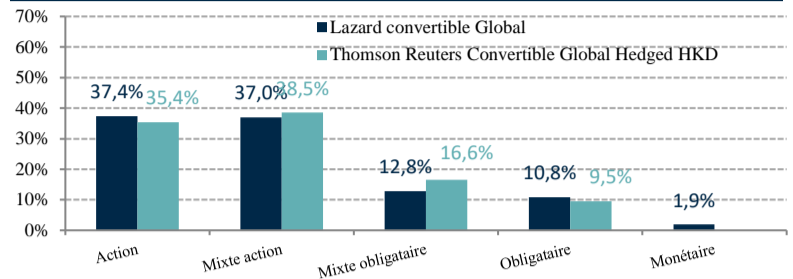
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Convertible Global	14,1%	13,3%
Indice ⁽¹⁾	10,7%	9,6%
Tracking error	4,1%	4,4%
Ratio d'information	-0,3	0,3
Bêta		1,3
Alpha		1,0
Coefficient de corrélation	1,0	1,0

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

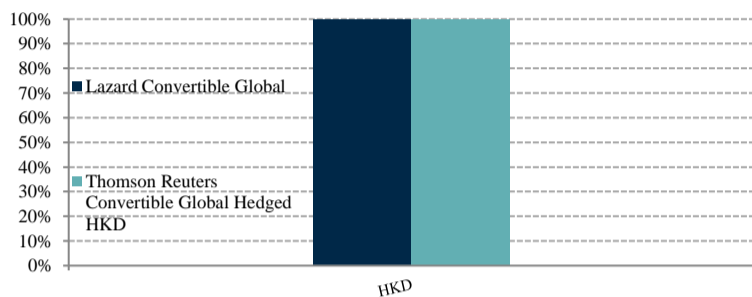
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	Maturité	Coupon	% Actif
SAFRAN	01/04/2028	0	2,8
FORD MOTOR	15/03/2026	0	2,7
DEXCOM	15/11/2025	0,25	2,5
ANLLIAN CAPITAL LTD	05/02/2025	0	2,4
AKAMAI TECHNOLOGIES	01/05/2025	0,125	2,2

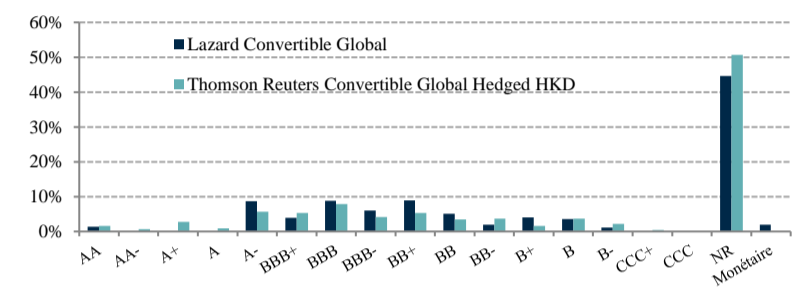
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



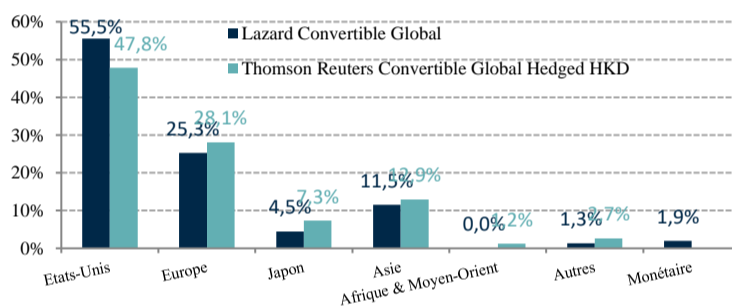
REPARTITION PAR DEVISES (% Actif Net)



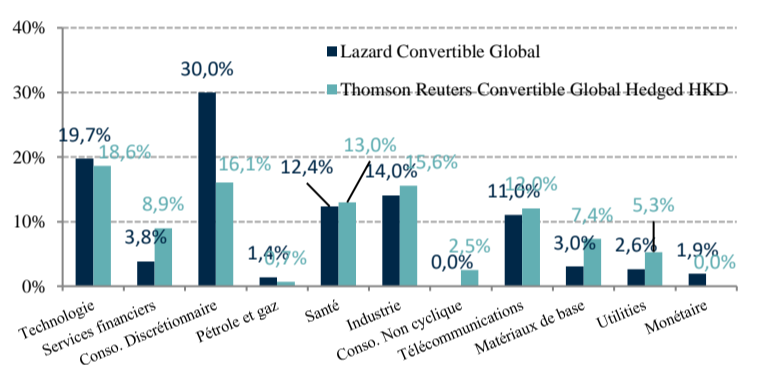
REPARTITION NOTATIONS * (% Actif net)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE ** (% Actif net)



REPARTITION SECTORIELLE (% Actif net)



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

** Nationalité du sous-jacent

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	Action RC H HKD : FR0013429420	Valorisation	Quotidienne	Frais de gestion financière	Action RC H HKD : 1,515% TTC de l'actif net
Code Bloomberg	Action RC H HKD :	Dépositaire	CACEIS BANK France	Commission de souscription	4% TTC maximum
Forme juridique	SICAV	Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Commission de rachat	0% TTC maximum
Type	UCITS	Gestionnaire Financier	Lazard A.M	Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
Devise	HKD	Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution	Conditions de souscription / rachat	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
Horizon de placement	> à 5 ans	Date de création	Action RC H HKD : 05/07/2019		
Class. SFDR	Art.8				

** 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 BANK / LFB
01.57.78.14.14

Informations & données complémentaires :
Service Commercial
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

LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ - SIRET : 352 213 599 RCS Paris
Société de gestion enregistrée par "l'Autorité des Marchés Financiers" sous le code GP 04 000068
25, rue de Courcelles -75008 PARIS
www.lazardfreresgestion.fr

Veillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Belgique et Luxembourg : Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le Représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur