

| Obligations convertibles internationales | Code ISIN    | VL €      | Actif net (M €) | Actif net total (M €) |
|------------------------------------------|--------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| Actions PD EUR                           | FR0013277654 | 13 595,84 | 132,67          | 4429,28               |

## GESTION

## ■ OBJECTIF DE GESTION

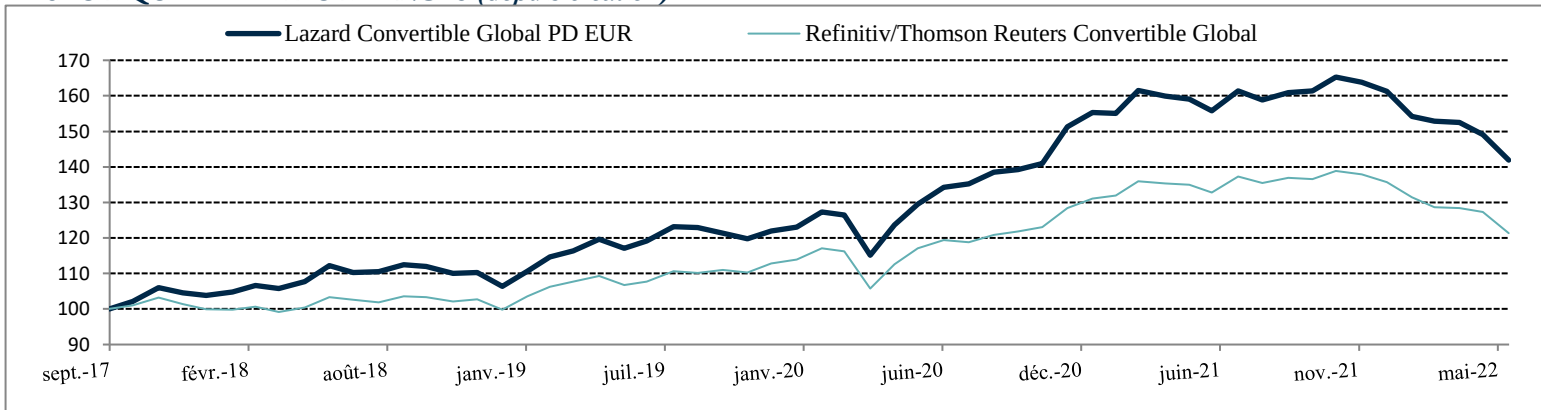
L'OPCVM vise à atteindre à moyen terme une performance supérieure à l'indice de référence, le Refinitiv/Thomson Reuters Convertible Global Focus Indice en euros. Cet objectif sera réalisé par une gestion dynamique des risques, de taux, de change, de crédit et par des choix sélectifs de titres de capital. 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 mai 2022, la SICAV Lazard Convertible Global PD EUR réalise une performance de -4,77% contre -4,72% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR. La sensibilité actions du fonds est en légère hausse en absolu et constante en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 52,0% contre 47,4% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis a un impact légèrement négatif en relatif. L'exposition aux taux d'intérêt a un impact neutre à la fois en absolu et en relatif avec des taux relativement stables sur le mois. La sensibilité taux du fonds reste inférieure à celle de l'indice et se situe à 0,86 contre 2,24 à la fin du mois. L'écartement des spreads de crédit, en particulier sur le marché des obligations convertibles, coûte à la performance absolue et a un impact limité en relatif sur la période. Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie ainsi que notre sous-exposition à des titres à faible qualité crédit dans les secteurs des télécommunications et des financières ont bénéficié à la performance relative. Nos titres du commerce en ligne et des applications internet ont coûté en relatif avec la continuation d'une forte pression baissière sur les titres à Beta élevé au cours du mois. Les secteurs de la recovery aux États-Unis ont également coûté à la performance relative. Sur le mois, nous avons légèrement réduit notre exposition à la sécurité informatique aux États-Unis et renforcé un titre plus convexe dans les logiciels. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

## PERFORMANCES

## ■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES (depuis création)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## ■ PERFORMANCES

| Performances cumulées *   | Mois  | YTD    | 1 an  | 3 ans | Création |
|---------------------------|-------|--------|-------|-------|----------|
| Lazard Convertible Global | -4,8% | -12,0% | -8,9% | 21,2% | 42,9%    |
| Indice <sup>(1)</sup>     | -4,7% | -10,6% | -8,6% | 13,7% | 21,9%    |

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

| Performances annualisées * | 1 an  | 3 ans | Création |
|----------------------------|-------|-------|----------|
| Lazard Convertible Global  | -8,9% | 6,6%  | 7,8%     |
| Indice <sup>(1)</sup>      | -8,6% | 4,4%  | 4,3%     |

| Performances annuelles *  | 2021 | 2020  | 2019  | 2018 | 2017 |
|---------------------------|------|-------|-------|------|------|
| Lazard Convertible Global | 3,8% | 26,2% | 15,7% | 2,4% | -    |
| Indice <sup>(1)</sup>     | 3,6% | 15,0% | 14,1% | 0,0% | -    |

| Caractéristiques générales | SICAV | Indice |
|----------------------------|-------|--------|
| Sensibilité taux           | 0,86  | 2,24   |
| Sensibilité actions        | 52,0% | 47,4%  |

\* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

<sup>(1)</sup> Depuis le 31/12/2014 : Thomson Reuters Convertible Global Focus EUR (anciennement Merrill Lynch G300)

## ■ 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)

## ■ RATIOS DE RISQUE

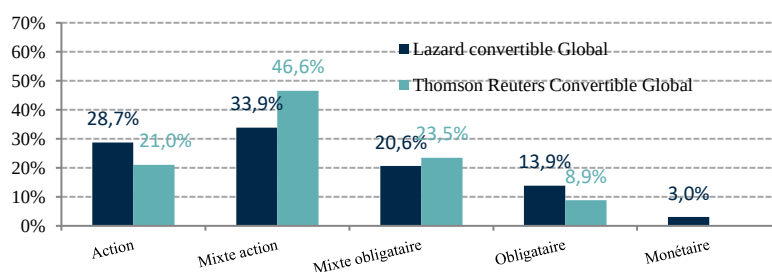
| Indicateur                 | 1 an  | 3 ans |
|----------------------------|-------|-------|
| Volatilité                 |       |       |
| Lazard Convertible Global  | 14,5% | 12,9% |
| Indice <sup>(1)</sup>      | 9,6%  | 9,2%  |
| Tracking error             | 5,6%  | 5,1%  |
| Ratio d'information        | 0,0   | 0,4   |
| Bêta                       |       | 1,3   |
| Alpha                      |       | 0,9   |
| Coefficient de corrélation | 1,0   | 1,0   |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

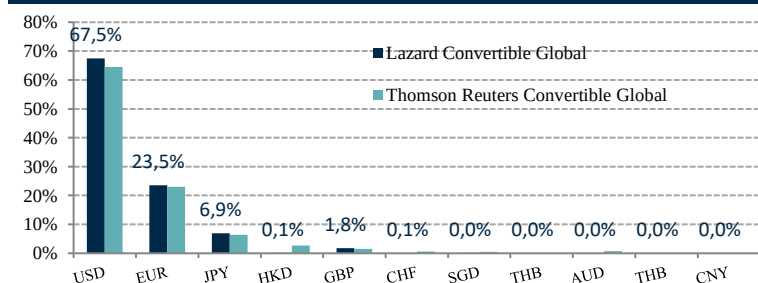
## PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres    | Maturité   | Coupon | % Actif |
|----------------------|------------|--------|---------|
| AIRBNB INC           | 15/03/2026 | 0      | 3,1     |
| PIONEER NATURAL RESO | 15/05/2025 | 0,25   | 2,6     |
| DEXCOM               | 15/11/2025 | 0,25   | 2,5     |
| EXPEDIA GROUP        | 15/02/2026 | 0      | 2,4     |
| FORD MOTOR           | 15/03/2026 | 0      | 2,4     |

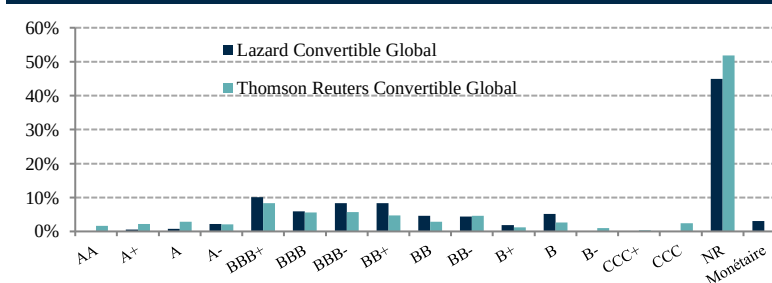
## EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



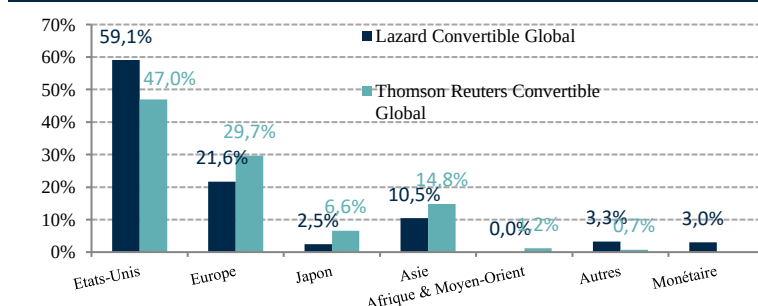
## REPARTITION PAR DEVISES (% Actif Net)



## REPARTITION NOTATIONS \* (% Actif Net)



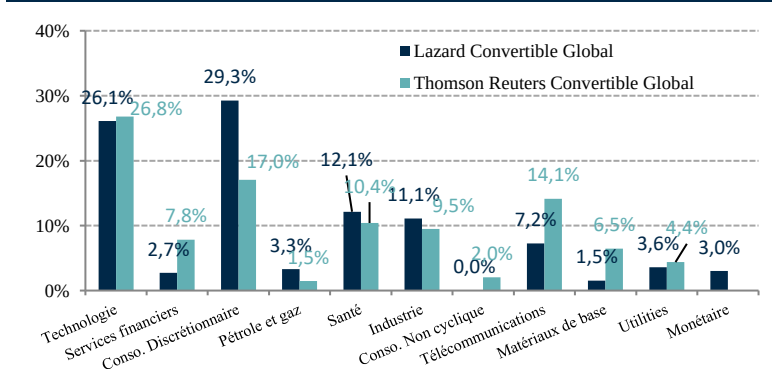
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE \*\* (% Actif Net)



\* Rating Émission 2<sup>nd</sup> best ou Rating Emetteur 2<sup>nd</sup> best

\*\* Nationalité du sous-jacent

## REPARTITION SECTORIELLE (% Actif Net)



## CARACTERISTIQUES

|                               |                              |                                 |                                   |                                                     |                                                      |
|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| ■ <b>Code ISIN</b>            | Action PD EUR : FR0013277654 | ■ <b>Valorisation</b>           | Quotidienne                       | ■ <b>Frais de gestion financière</b>                | Action PD EUR : 0,815% TTC de l'actif net            |
| ■ <b>Code Bloomberg</b>       | Action PD EUR : LACGADE      | ■ <b>Dépositaire</b>            | CACEIS BANK France                | ■ <b>Commission de souscription</b>                 | 4% TTC maximum                                       |
| ■ <b>Forme juridique</b>      | SICAV                        | ■ <b>Société de gestion</b>     | Lazard Frères Gestion             | ■ <b>Commission de rachat</b>                       | 0% TTC maximum                                       |
| ■ <b>Type</b>                 | UCITS                        | ■ <b>Gestionnaire Financier</b> | Lazard A.M                        | ■ <b>Frais courants et commissions de mouvement</b> | Se référer au prospectus pour plus d'informations    |
| ■ <b>Devise</b>               | Euro                         | ■ <b>Régime fiscal</b>          | Capitalisation et/ou distribution | ■ <b>Conditions de souscription / rachat</b>        | Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00. |
| ■ <b>Horizon de placement</b> | > à 5 ans                    | ■ <b>Date de création</b>       | Action PD EUR : 30/08/2017        |                                                     | Règlement et date de valeur                          |
| ■ <b>Class. SFDR</b>          | Art.8                        |                                 |                                   |                                                     | Souscription J (date VL) + 2 ouvrés                  |
|                               |                              |                                 |                                   |                                                     | Rachat J (date VL) + 2 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  
CACEIS BANK / LFB  
01.57.78.14.14

**Informations & données complémentaires :**  
Service Commercial  
01.44.13.01.79

**Publication des VL :**  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://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](http://www.lazardfreresgestion.fr)

**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