

Renta Fija Convertible Global	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase PC H EUR	FR0013185535	1 991,31	1 230,78	3 699,88

GESTIÓN



Overall ★★★★★

OBJETIVO DE GESTIÓN

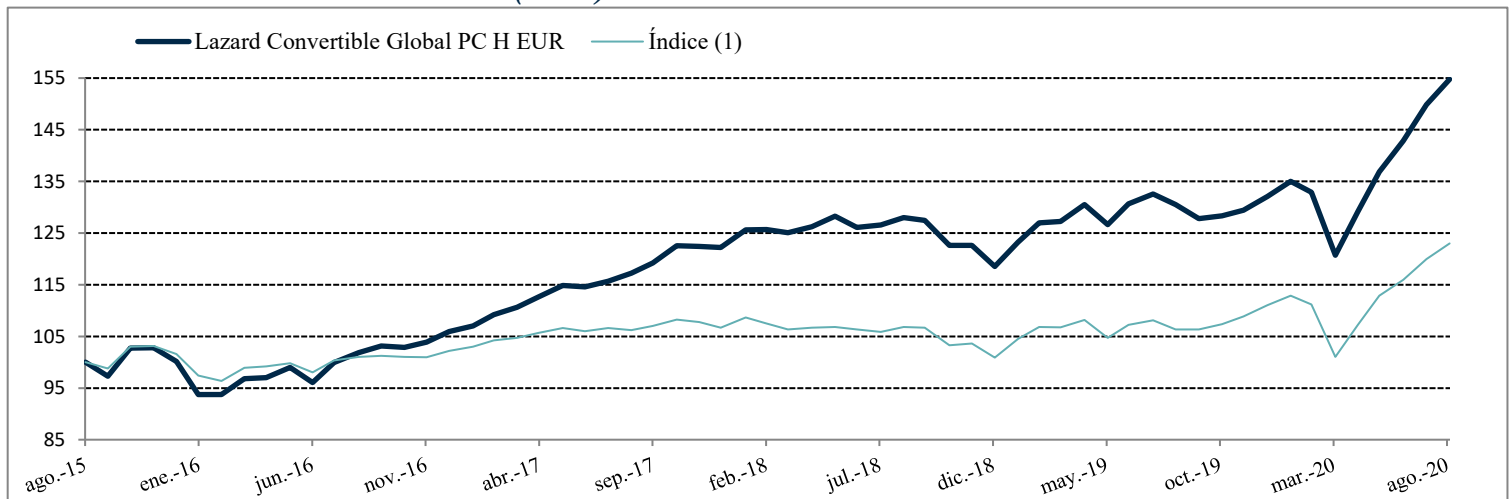
El objetivo de gestión es lograr, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto superior al del índice de TR Global Focus Convertible Index Total Return hedged en EUR expresado en euros cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como moneda de referencia el euro, tras reinvertir dividendos o cupones netos. El rendimiento de las acciones puede verse afectado por los costos de cobertura.

COMENTARIO DE GESTIÓN - Arnaud BRILLOIS

En Agosto de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global PC H EUR fue del 3,27% frente al 2,52% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible Hedged EUR. La sensibilidad a las acciones del fondo subió ligeramente durante el periodo y se sitúa actualmente en el 64,3% frente al 57,8% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto positivo en la rentabilidad relativa. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo estable y permaneció ligeramente superior a la del índice, en el 2,24 frente al 2,11. Nuestra exposición a los tipos tuvo un impacto relativo neutral. El estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto neutral en términos relativos. La mayor parte de la rentabilidad superior del mes se debió a la selección de valores: nuestras posiciones en el sector automovilístico de Estados Unidos, el de servicios de pagos móviles, el de compañías aéreas y el de comercio electrónico tuvieron un gran impacto positivo en términos relativos. Nuestra infraponderación en el sector inmobiliario chino y el de distribución alimentaria de Europa tuvieron un impacto negativo este mes. Durante el mes redujimos nuestra exposición a valores de software de Estados Unidos y de comercio minorista de Europa. Aumentamos nuestra exposición a valores de comercio electrónico y de energía y añadimos cinco nuevas posiciones a la cartera en los sectores de compañías aéreas, hostelería, operadores de cruceros, servicios de entretenimiento y transportes. Por consiguiente, el número de títulos en cartera aumentó de forma temporal, mientras construimos nuevas posiciones.

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
Lazard Convertible Global	3,3%	17,2%	18,6%	32,0%	54,8%
Índice ⁽¹⁾	2,5%	10,7%	15,7%	15,8%	23,0%

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años
Lazard Convertible Global	18,6%	9,7%	9,1%
Índice ⁽¹⁾	15,7%	5,0%	4,2%

Rentabilidad anual*	2019	2018	2017	2016	2015
Lazard Convertible Global	11,4%	-3,0%	15,4%	5,8%	1,2%
Índice ⁽¹⁾	10,1%	-5,5%	4,4%	0,6%	3,6%

Características generales	SICAV	Índice
Sensibilidad	2,24	2,11
Delta	64,3%	57,8%

* 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 Global Focus cubierto EUR (anteriormente Merrill Lynch G300)

ESCALA DE RIESGO**



**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

RATIOS DE RIESGO

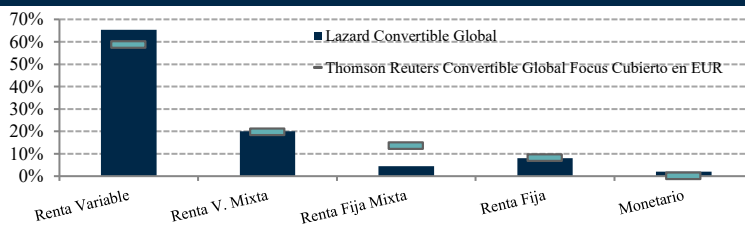
	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Convertible Global	15,2%	11,1%
Índice ⁽¹⁾	12,0%	8,6%
Tracking error	4,7%	4,0%
Ratio de información	0,6	1,2
Beta	1,2	1,2
Alpha	-0,4	3,6
Coefficiente de correlación	1,0	1,0

Cálculos con base semanal

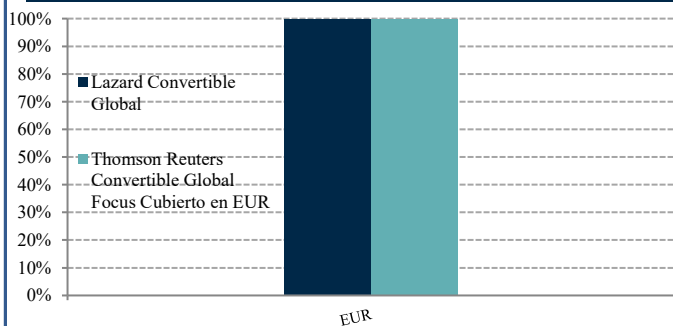
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	% Fondo
SOUTHWEST AIRLINES C	3,3
PALO ALTO NETWORKS	3,1
PIONEER NATURAL RESO	2,7
SIKA AG	2,2
DELIVERY HERO SE	2,1

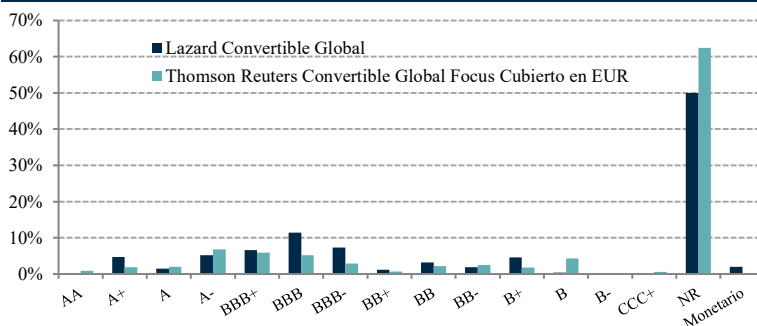
EXPOSICIÓN SEGÚN EL TIPO DE CONVERTIBLE



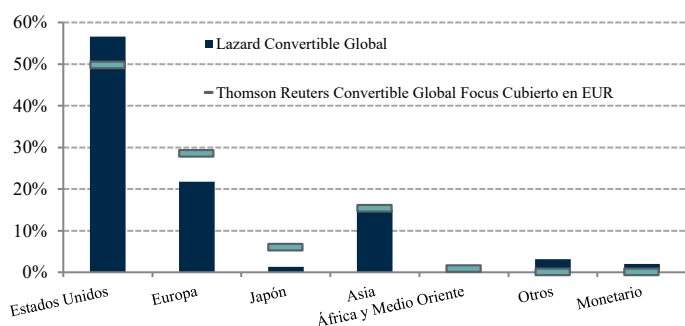
DISTRIBUCIÓN SEGÚN DIVISA



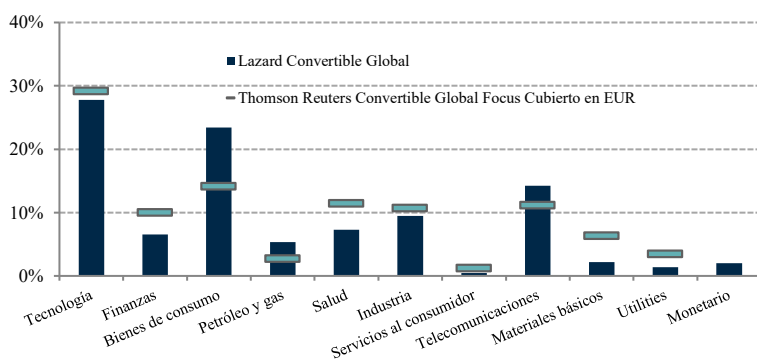
DISTRIBUCIÓN SEGÚN CALIFICACIÓN*



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



* Rating Emisión 2nd best o Rating Emisor 2nd best
** Nacionalidad del subyacente

CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN	FR0013185535	■ N° registro oficial CNMV	1026	■ Comisión de gestión	0,815% sobre activos netos
■ Código Bloomberg	LZCGRDE	■ Fecha registro oficial	28/10/2011	■ Comisión de suscripción	
■ Forma jurídica	SICAV	■ Depositario	CACEIS BANK France	■ Comisión de reembolso	4% máximo negociable
■ Conforme a la Directiva OICVM IV	Sí	■ Sociedad gestora	Lazard Frères Gestion	■ Condiciones de suscripción	1% máximo negociable
■ Tipo	OICVM	■ Régimen fiscal	Capitalización y/o distribución		
■ Divisa	Euro	■ Fecha de creación	31/03/2010		En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00
■ Horizonte de inversión	> 5 años	■ Valoración	Diaria		Pago y fecha de valor
■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo				Suscripción D (fecha VL) + 2 hábiles Reembolso D (fecha VL) + 2 hábiles

** 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 & datos complementarias:
Domingo Torres
(+34) 914 197 761

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.