

Renta Fija Convertible Global	Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio neto total (Mill. €)
Clase K	FR0011575240	2 137,52	1,06	4 891,32

GESTIÓN



OBJETIVO DE GESTIÓN

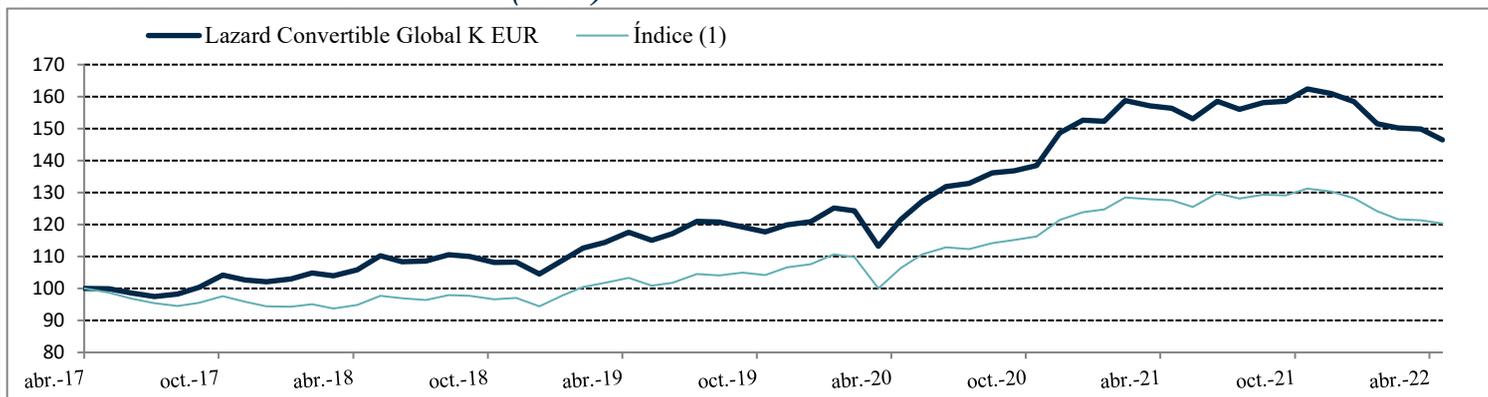
El objetivo del fondo es alcanzar a medio plazo una rentabilidad superior al índice de referencia, el Refinitiv/Thomson Reuters Convertible Global Focus en euros. Para alcanzar este objetivo se realizará una gestión dinámica de los riesgos, de tipos, de cambio, de crédito y con una selección rigurosa de títulos. La cartera estará principalmente constituida por renta fija convertible, renta fija canjeable por renta variable, renta fija con orden de suscripción de renta variable, por títulos preferentes con plazo indeterminado, renta fija y de títulos de deuda emitidos por entidades financieras y estados soberanos, fondos monetarios o de renta fija de derecho francés conforme o no conforme a la directiva invertidos en renta fija en euro (10% máximo), y renta variable que resulte de una conversión de los instrumentos definidos anteriormente (10% máximo).

COMENTARIO DE GESTIÓN - Arnaud BRILLOIS

En Abril de 2022, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global K fue del -2,25% frente al -0,81% de su índice de referencia Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR. La sensibilidad a las acciones del fondo bajó tanto en términos absolutos como relativos durante el periodo, situándose actualmente en el 51,1% frente al 46,5% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable de Estados Unidos tuvo un impacto relativo desfavorable, que se vio parcialmente compensado por nuestra infraponderación en Asia y Europa. Nuestra infraponderación en los tipos de interés tuvo un impacto relativo favorable, ya que los tipos estadounidenses y europeos siguieron progresando durante el mes. La sensibilidad a la renta fija del fondo se situaba en 0,93 frente a 2,29 del índice a finales de mes. La ampliación de los diferenciales de crédito lastró la rentabilidad absoluta y tuvo un impacto relativo neutral durante el periodo. Nuestra selección de valores de los sectores de tecnología/software, servicios de pagos y semiconductores tuvo un impacto negativo en términos relativos; los títulos de beta elevada se vieron sometidos a una fuerte presión bajista durante el mes. Nuestros títulos expuestos a la recuperación tuvieron un impacto neutro en conjunto. Nuestra infraponderación en materiales básicos y nuestros títulos de servicios públicos de Europa favorecieron la rentabilidad relativa. Durante el mes, seguimos reforzando la convexidad del fondo en un entorno muy volátil, sustituyendo bonos convertibles de delta elevada del sector del software estadounidense y títulos con perfil de renta fija de consumo discrecional europeo por estructuras más convexas, en particular del sector de la distribución de automóviles de Asia. Durante el mes, mantuvimos una exposición positiva al dólar frente a las demás divisas.

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 K EUR	-2,3%	-7,6%	-6,3%	24,5%	46,5%
Índice ⁽¹⁾	-0,8%	-6,1%	-5,7%	16,5%	20,4%

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años
Lazard Convertible Global K EUR	-6,3%	7,6%	7,9%
Índice ⁽¹⁾	-5,7%	5,2%	3,8%

Rentabilidad anual*	2021	2020	2019	2018	2017
Lazard Convertible Global K EUR	3,8%	26,2%	15,7%	2,4%	7,0%
Índice ⁽¹⁾	3,6%	15,0%	14,1%	0,0%	-3,7%

Características generales	SICAV	Índice
Sensibilidad	0,93	2,29
Delta	51,1%	46,5%

* 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: Refinitiv/Thomson Reuters Convertible Global Focus 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

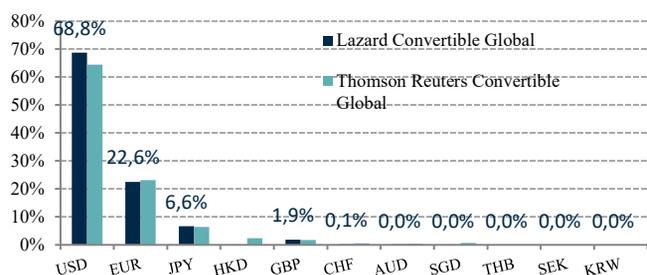
	1 año	3 años
Volatilidad		
Lazard Convertible Global K EUR	10,4%	11,7%
Índice ⁽¹⁾	6,7%	8,7%
Tracking error	4,7%	4,4%
Ratio de información	-0,1	0,5
Beta		1,3
Alpha		1,0
Coefficiente de correlación	0,9	1,0

Cálculos con base semanal

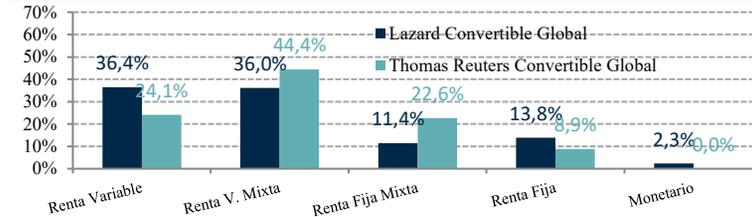
PRINCIPALES POSICIONES

Posición	% Fondo
AIRBNB INC	3,0
EXPEDIA GROUP	2,6
DEXCOM	2,6
FORD MOTOR	2,3
SPLUNK INC	2,2

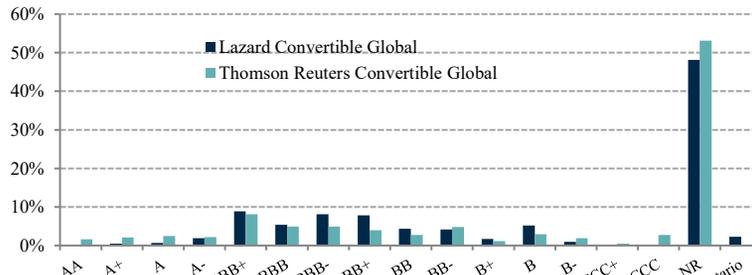
DISTRIBUCIÓN SEGÚN DIVISA



EXPOSICIÓN SEGÚN EL TIPO DE CONVERTIBLE



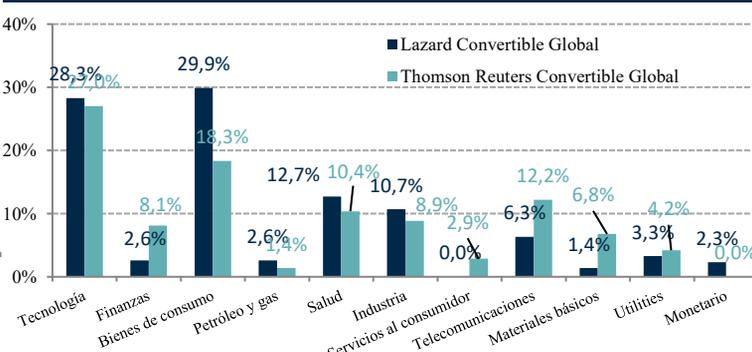
DISTRIBUCIÓN SEGÚN CALIFICACIÓN*



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



* Rating Emisión 2nd best o Rating Emisor 2nd best

** Nacionalidad del subyacente

CARACTERÍSTICAS

Código ISIN	FR0011575240	Nº registro oficial CNMV	1026	Comisión de gestión	0,815% sobre activos netos
Código Bloomberg	OBJCONK	Fecha registro oficial	28/10/2011	Comisión de suscripción	
Forma jurídica	SICAV	Depositarario	CACEIS BANK France	Comisión de reembolso	4% máximo negociable
Conforme a la Directiva OICVM IV	Sí	Sociedad gestora	Lazard Frères Gestion	Comisión de suscripción	0% máximo negociable
Tipo	OICVM	Régimen fiscal	Capitalización y/o distribución	Condiciones de suscripción	En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00
Class. SFDR	Art.8	Fecha de creación	20/12/2013		Pago y fecha de valor
Divisa	Euro				Suscripción D (fecha VL) + 2 hábiles
Horizonte de inversión	> 5 años	Valoración	Diaria		Reembolso D (fecha VL) + 2 hábiles
Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo				

** 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. 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. Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas con arreglo a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversiones, ni una invitación, ni una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Antes de realizar cualquier suscripción, los inversores deben leer detenidamente el folleto.

Francia: Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas con arreglo a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversiones, ni una invitación, ni una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Antes de realizar cualquier suscripción, los inversores deben leer detenidamente el folleto. El folleto, el DFI y los informes financieros pueden obtenerse gratuitamente en el sitio web de Lazard Frères Gestion y de nuestros distribuidores locales. La rentabilidad se calcula tras deducir las comisiones de gestión, pero no incluye ni los impuestos ni los gastos de suscripción y reembolso, que correrán a cargo del suscriptor. Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Los instrumentos o valores que figuran en este documento están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no se ofrece garantía alguna con respecto a su rentabilidad o su futura evolución.

Suiza: el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginebra. El folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anual y semestral pueden obtenerse sin cargo alguno del representante. Por lo que respecta a las participaciones distribuidas en Suiza y desde Suiza, el lugar de ejecución y el foro se encuentran en el domicilio social del representante. La rentabilidad histórica no constituye un indicador de la rentabilidad actual ni futura. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos percibidos para la emisión y reembolso de las participaciones.

Reino Unido, Finlandia, Irlanda, Dinamarca, Noruega y Suecia: La información es aprobada, por cuenta de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, por Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Sociedad inscrita en el registro de Inglaterra y Gales con el número 525667. Lazard Asset Management Limited está autorizada y regulada por la Financial Services Authority (Autoridad de los servicios financieros del Reino Unido, «FSA»)

Alemania y Austria: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Frankfurt-am-Main está autorizada y regulada en Alemania por la BaFin. El Agente de Pagos en Alemania es Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, y el Agente de Pagos en Austria es UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Viena.

Suiza: Este documento tiene carácter promocional. El país de origen del fondo es Francia. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zúrich, y el agente de pagos es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginebra. El folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, el reglamento (en el caso de un fondo de inversión) o los estatutos (en el caso de una SICAV) y los informes anual y semestral pueden obtenerse sin cargo alguno del representante. Por lo que respecta a las participaciones distribuidas en Suiza y desde Suiza, el lugar de ejecución y el foro se encuentran en el domicilio social del representante. La rentabilidad histórica no constituye un indicador de la rentabilidad actual ni futura. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos percibidos para la emisión y reembolso de las participaciones.

Bélgica y Luxemburgo: Esta información es proporcionada por la sucursal belga de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruselas, 1050 Bélgica. El Agente de Pagos y el Representante en Bélgica para el registro y la recepción de solicitudes de emisión o de reembolso de participaciones o la transferencia entre compartimentos es Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gante, Bélgica.

Italia: Esta información es proporcionada por la sucursal italiana de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milán, está autorizada y regulada en Alemania por la BaFin. Las clases de acciones del compartimento correspondiente no están todas registradas con fines de comercialización en Italia y solo se dirigen a inversores institucionales. Las suscripciones solo pueden efectuarse sobre la base del folleto en vigor.

Países Bajos: Esta información es proporcionada por la sucursal holandesa de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, que está inscrita en el Registro holandés de la Autoridad Holandesa de los Mercados Financieros (Autoriteit Financiële Markten).

España y Portugal: Esta información es proporcionada por la sucursal española de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en el Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 18.

Andorra: Destinada únicamente a entidades financieras autorizadas en Andorra. Esta información es proporcionada por la sucursal española de Lazard Fund Managers Ireland Limited, con domicilio en el Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 18. Esta información es aprobada por Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML y el Fondo no están regulados o autorizados por el regulador andorrano (AFA) ni inscritos en sus registros oficiales y, por lo tanto, las Acciones del Fondo no pueden ofrecerse ni venderse en Andorra a través de actividades de comercialización activas. Toda orden transmitida por una entidad financiera autorizada andorrana con el fin de adquirir Participaciones del Fondo y/o cualquier documento comercial relacionado con el Fondo se comunicarán en respuesta a una toma de contacto no solicitada por parte del inversor.

«Este documento se facilita a título informativo a los partícipes o accionistas con arreglo a la normativa en vigor. No constituye asesoramiento en materia de inversiones, ni una invitación, ni una oferta de suscripción de instrumentos financieros. Antes de realizar cualquier suscripción, los inversores deben leer detenidamente el folleto».