

Nom du fonds - ISIN	Lazard Convertible Global RC EUR Acc - FR0010858498
Société de gestion	Lazard Frères Gestion
Gestionnaire par délégation	Lazard Asset Management Ltd
Catégorie Quantalys	Obligations Convertibles Monde
Gérant du fonds	Arnaud Brillois

À découvrir
VL 451,58 EUR
(16/06/2020)

Trajectoire. Nouvel entrant au 1er semestre 2020 dans la liste des fonds « A découvrir » de Nortia, Lazard Convertible Global met en lumière tous les attraits d'une classe d'actifs trop peu utilisée : les obligations convertibles. Les équipes de gestion du fonds peuvent alterner les phases de résilience et profiter des périodes de rebond via ce type d'obligations, en se servant de leur convexité. Cette caractéristique propre aux obligations convertibles leur permet de générer une performance semblable à celle des actions sur une longue période, mais avec une volatilité réduite de moitié dans la plupart des cas. En cas de baisse de marché, le caractère protecteur des obligations prendra alors le relais.

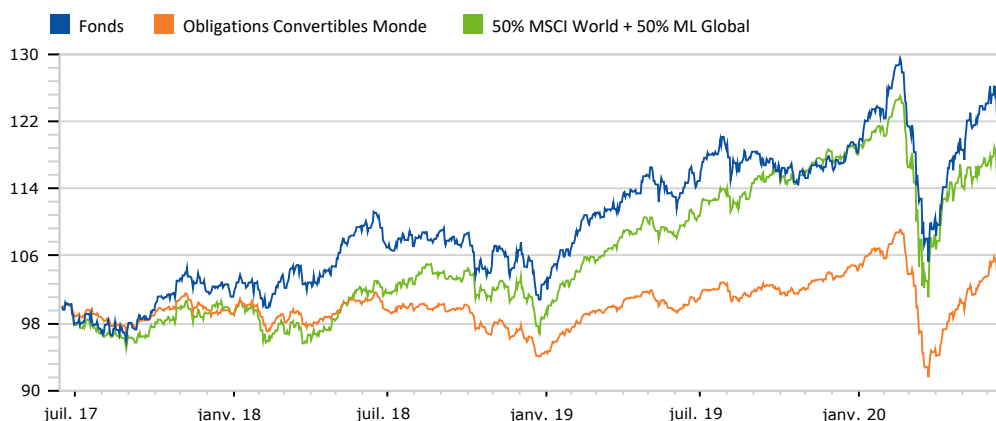
Impact. En 2018, le fonds avait déjà démontré sa faculté d'adaptation à des conditions de marché rudes, en terminant l'année à 1,76 %* (vs - 4,61 % pour sa catégorie**). L'expertise du gérant, Arnaud Brillois, a de nouveau porté ses fruits cette année, lors de la crise du mois de mars. En effet, il a su tirer profit du comportement convexe du portefeuille pour minimiser la perte maximale.

En janvier, l'évolution du virus en Chine a entraîné un fort allègement des obligations appartenant au secteur du Luxe (LVMH, Kering). Les positions liées au tourisme ont, pour leur part, été vendues début février. Les secteurs à risque, qui avaient réagi négativement lors de la crise du SRAS en 2003, ont donc progressivement été retirés du fonds. Le delta (sensibilité Action) s'en est par conséquent trouvé diminué. Cette réduction s'est poursuivie jusqu'au point bas enregistré par les marchés actions mi-mars. Le fonds présentait alors une perte YTD de - 11 %. Par la suite, la convexité des obligations détenues a permis de profiter pleinement du rebond des marchés. Le portefeuille a ainsi vu sa sensibilité action remonter, d'abord à 27,8 % fin mars, puis à 57 % fin avril. Les secteurs renforcés au cours de cette période sont nombreux : commerce en ligne, services de paiement mobile, services de streaming... Ceci permet au portefeuille de présenter à date une performance* YTD de 2,77 % et une surperformance de 179 points de base contre son indice de référence.

Par ailleurs, le fonds est beaucoup plus concentré que son indice de référence, avec 76 lignes (vs 200 – 230 lignes pour ce dernier). Plus de la moitié des titres présents dans le fonds ne le sont pas dans l'indice.

Ligne de mire. Sur son horizon de placement recommandé (5 ans), Lazard Convertible Global a délivré une performance* annualisée de 5,31 %, pour une volatilité de 10,82 % (vs 0,63 % et 6,91 % respectivement pour sa catégorie). Ce fonds est une solution à envisager pour exposer efficacement vos clients aux marchés obligataires, tout en profitant également de la hausse des marchés actions. Vous pourrez ainsi diversifier les sources rendements/risques de vos allocations équilibrées et dynamiques. A noter également le côté décorrélatant des obligations convertibles, dont deux tiers des émissions sont effectués par des sociétés qui n'émettent que ce type d'instrument !

Historique base 100 du 16/06/2017 au 16/06/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	7,14 %	1,01 %
Perf. 2019	14,93 %	10,26 %
Perf. 2018	1,76 %	-4,61 %
Perf. 2017	6,30 %	1,19 %
Perf. 2016	8,12 %	2,41 %
Perf. 2015	9,01 %	6,92 %
Volatilité 3 ans	9,94 %	7,34 %

VOS INTERLOCUTEURS



CÉLINE LEURENT
Responsable Analyse
Financière
06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr



MANON MARTIN
Analyste Financière
03 20 66 20 90
mmartin@nortia.fr



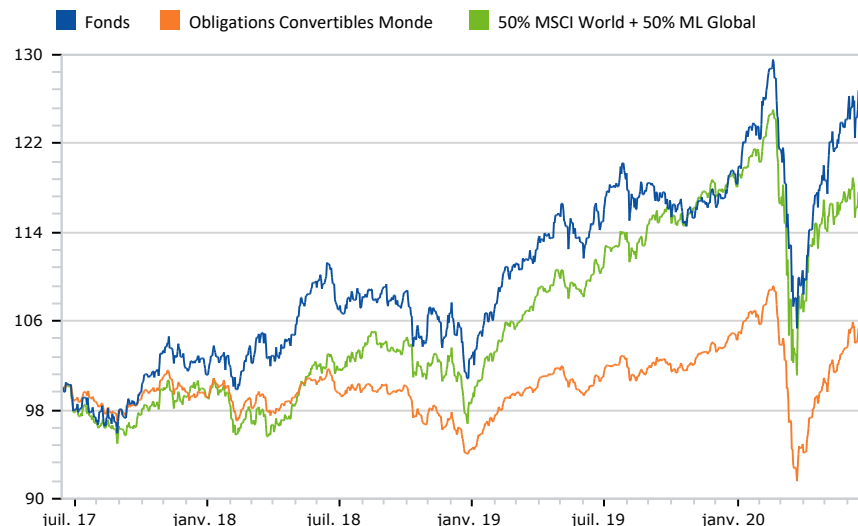
NICOLAS LEMAIRE
Analyste Financier
03 28 04 04 12
nlemaire@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	Lazard Convertible Global RC EUR Acc
Société de gestion	Lazard Frères Gestion
Gestionnaire par délégation	Lazard Asset Management Ltd
Code ISIN	FR0010858498
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Obligations Convertibles Monde
Indice de réf. Quantalys	50% MSCI World + 50% ML Global

VL 451,58 EUR
(16/06/2020)

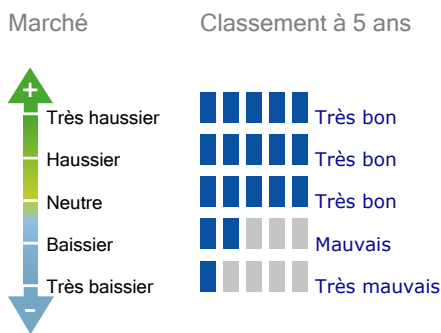
Historique base 100 du 16/06/2017 au 16/06/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 16/06/2020		
Perf. veille	1,37 %	0,75 %
Perf. 4 semaines	3,93 %	3,21 %
Perf. 1er janvier	7,14 %	1,01 %
Perf. 1 an	10,54 %	5,17 %
Perf. 3 ans	27,26 %	5,34 %
Perf. 5 ans	40,89 %	9,41 %
Performance annuelles		
Perf. 2019	14,93 %	10,26 %
Perf. 2018	1,76 %	-4,61 %
Perf. 2017	6,30 %	1,19 %
Données 3 ans au 31/05/2020		
Perf. ann.	7,71 %	1,21 %
Volatilité	9,94 %	7,34 %
Sharpe	0,81	0,22

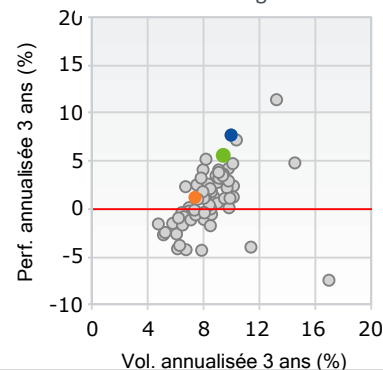
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	26 / 115	1
3 mois	18 / 115	1
6 mois	12 / 112	1
YTD	12 / 115	1
1 an	4 / 88	1
3 ans	2 / 80	1
5 ans	2 / 68	1

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	7,71 %	Très bon
Surperf. ann.	2,12 %	Très bon
Ecart de suivi	5,00 %	Mauvais
Ratio d'info	0,42	Très bon
Beta	0,92	Très bon

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	9,94 % Très mauvais
Perte max	-18,67 % Mauvais
DSR	7,07 % Mauvais
Beta bais.	0,89 Mauvais
VAR	-2,19 % Très mauvais

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Autre	ISR
Frais maximum	
Souscription	4 %
Rachat	Néant
Gestion	1,465 %
Surperformance	Néant
Courants	1,81 %

Profil de risque DICI



Actif au 16/06/2020

Actif net de la part	366 M EUR
Actif net global	3 360 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	21,46 %

Gérant

Arnaud Brillois