

2 Février 2021


GALILÉE
 FUND ADVISOR

LAZARD CONVERTIBLES GLOBAL

 Code ISIN :
 FR0000098683

 Société de Gestion :
 Lazard Frères Gestion

Une gestion de conviction très active

GALILÉE FUND ADVISOR

 10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
 Tel. +33 (0)3 88 24 22 42
 analyses@figalile.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Dans le contexte sanitaire incertain, au vu de la volonté des entreprises de renforcer leurs fonds propres, il nous semble pertinent de posséder un fonds d'obligations convertibles. Le but est de rechercher un rendement important tout en maîtrisant le risque baissier. Face à la vitesse de propagation du risque sur les marchés, seule une flexibilité accrue permet de générer une performance durable. Le fonds, que nous avons sélectionné, répond à ce critère de sélection.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Le fonds **Lazard Convertible Global**, investit sur la classe d'actifs des obligations convertibles, est tout bonnement l'un des meilleurs des fonds de sa catégorie en termes de couple risque/performance. Toutefois, à performance élevée correspond souvent un risque plus important, comme le souligne la perte maximale enregistrée par le fonds, classé parmi les moins bons, sur ce critère uniquement. La performance dégagée en rapport au risque est néanmoins grandement à son avantage.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Piloté par un duo, à savoir Arnaud Brillois aux Etats-Unis et Emmanuel Cuhe en Europe, le processus de gestion est fondé sur une approche active de conviction. Le fonds est ainsi construit entre 60 et 75 lignes en moyenne contre plus de 200 pour l'indice de référence et sélectionnées sur un univers de 1 000 obligations convertibles. Il peut y avoir une rotation importante au cours de l'année en fonction des opportunités de marchés. Bien qu'il s'agisse d'investissements sur des obligations convertibles, l'approche ressemble plus à celle pratiquée par les analystes actions à savoir de la sélection de titres via une gestion active et une analyse fondamentale (stock picking). Une rotation sectorielle réactive et une bonne gestion du risque ont permis de matérialiser en 2020 une performance exceptionnelle. Avec près de 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion, le fonds se classe comme un leader mondial.



MOTIVATION DE LA DÉCISION

Dans un contexte de reprise économique et d'évolution potentiellement asynchrone des taux d'intérêt aux Etats-Unis et en Europe, nous jugeons opportun d'avoir une exposition aux obligations convertibles mondiales dans le cadre d'une allocation d'actifs diversifiée et de conviction. **Lazard Convertible Global** est un fonds réactif sachant profiter des opportunités de marché sur cette classe d'actifs. L'équipe de gestion semble solide et la volonté des entreprises de renforcer leur bilan devrait favoriser le leader du marché.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.

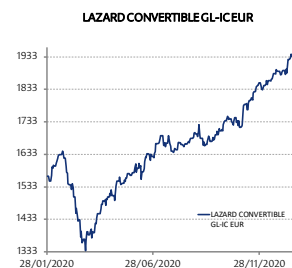
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Acheter

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 1885,17
 Actif en millions : 4869,30
 Devise : EUR
 Précédente décision : -

Graphique récent (1 an)



Performances récentes (%)

YTD	+ 1,17
2020	+ 26,18
2019	+ 15,68
2018	+ 2,42
2017	+ 6,99
2016	+ 8,82

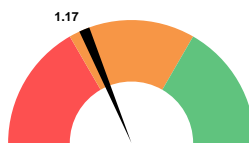
Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	13,65
Volatilité 3 ans annualisée	10,40
Sharpe Ratio 1 an	1,87
Sharpe Ratio 3 ans	1,47
Sharpe Ratio 5 ans	1,33



ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 1,17



Performance 2020
+ 26,18



Performance 2019
+ 15,68



Performance 2018
+ 2,42



Performance 2017
+ 6,99



Performance 2016
+ 8,82

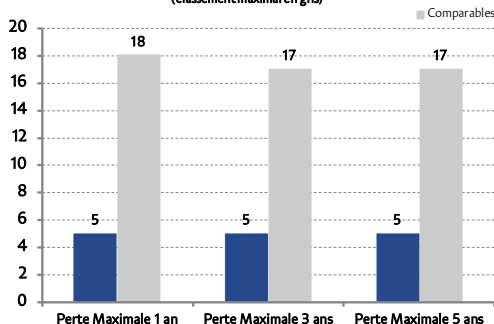


GALILÉE

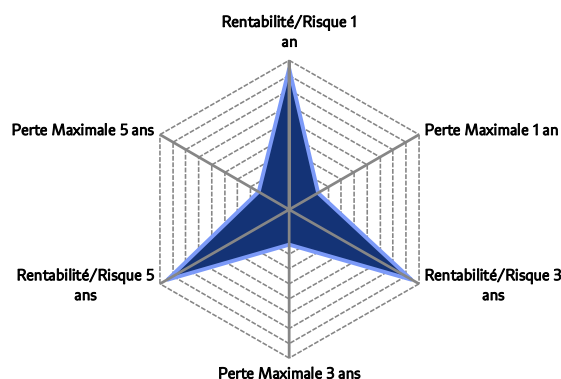
FUND ADVISOR



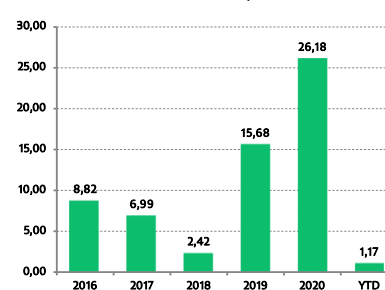
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

Fonds vs Comparables en Ratio de Sharpe
(classement maximal en gris)Fonds vs Comparables en Perte Maximale
(classement maximal en gris)

Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre