

## Lazard Convertible Global - FR0010858498

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Août										
	Arnaud BRILLOIS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>3.77%</td> <td>25.35%</td> <td>14.93%</td> <td>1.76%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		3.77%	25.35%	14.93%	1.76%	-	<p>En août 2021, la SICAV Lazard Convertible Global RC EUR réalise une performance de 1,31% contre 1,02% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR. La sensibilité actions du fonds est stable en absolu et en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 61.6% contre 50.8% pour son indice. Notre surexposition actions à un impact positif à la performance relative sur le mois : notre surexposition aux États-Unis compense l'impact négatif de notre sous-exposition à l'Europe, alors que l'impact de notre exposition à l'Asie est neutre. La sensibilité aux taux est en légère baisse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.06 contre 2.34. Notre exposition aux taux a un impact négatif en absolu avec des taux haussiers aux États-Unis et en Europe, l'impact est neutre en relatif. &lt;br /&gt; &lt;br /&gt; Le resserrement des spreads de crédit, a un impact légèrement positif en absolu, l'impact relatif est neutre sur le mois. Notre sélection de titres dans les logiciels aux États-Unis, les semi-conducteurs et le commerce en ligne a un impact positif en relatif dans un environnement de marché favorable aux valeurs de croissance. Nos titres du secteur automobile américain, les croisiéristes ainsi que la santé ont également un impact positif en relatif. Le secteur du luxe européen coûte en relatif en raison des récentes pressions réglementaires en Chine. Notre sous-exposition au secteur des médias aux États-Unis ainsi qu'aux télécommunications a également un impact négatif en relatif. Sur le mois, nous avons pris des profits sur une émission fortement dans la monnaie dans le secteur de la sécurité informatique et ajouté une nouvelle position plus convexe dans les logiciels aux États-Unis. Nous avons également vendu notre exposition aux médias en Chine et ajouté une nouvelle position dans les communications aux États-Unis. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
3.77%	25.35%	14.93%	1.76%	-									
	<p><b>éligibilité Assureurs</b></p> <p>AXA Thema, CARDIF, Swiss Life, UAF Patrimoine, Vie Plus, Generali Patrimoine, NORTIA</p>												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar	*****										
Victor ALVES	06 70 95 60 01												
Damien RENAUD	06 45 70 86 18	Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>										
Matthieu REGNAULT	06 47 01 30 57	Reporting Mensuel											

## M Global Convertibles - FR0013343142

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Août										
	Bastien RAPOPORT	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>-0.02%</td> <td>24.37%</td> <td>10.52%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		-0.02%	24.37%	10.52%	-	-	<p>L'été s'est révélé relativement calme sur les places boursières. Le variant Delta poursuit sa pénétration, notamment en Asie, mais les taux de couverture vaccinale progressent fortement et limitent son impact. Du point de vue des stimuli monétaires, le rythme escompté du « tapering » de la FED est jugé très accommodant et les publications de résultats des entreprises se sont avérées d'excellente facture. Enfin, les renforcements réglementaires chinois ont provoqué quelques replis sévères des valeurs chinoises et des sociétés internationales liées aux jeux vidéo et à la consommation-luxe en Chine, mais ne semblent pour le moment pas affecter la bonne humeur boursière américaine. &lt;br /&gt; &lt;br /&gt; En juillet-août, les obligations convertibles internationales enregistrent une phase de respiration après la bonne progression de mai-juin. L'activité primaire s'est acclimatée à la saison : 12 émissions sur la période, dont 7 aux États-Unis, 4 en Asie et 1 en Europe : citons Shift4Payments 2026, Upwork 2026, Cloudflare 2026, Avalara 2026, Opendoor 2026, Upstart 2026 en Amérique du Nord, Hon Hai 2026, Posco 2026, Novaland 2026 en Asie, et Idorsia 2028 en Europe. Nous avons participé à 7 d'entre elles. Après de très fortes progressions, nous avons soldé certaines positions technologiques telles que Zscaler 2025, Bill.com 2025, Palo Alto 2025. RCL 2023 ou encore Deutsche Wohnen 2024 &amp; 2026, bénéficiaires de l'OPA de Vonovia, ont également été vendues.&lt;br /&gt; &lt;br /&gt; Préalablement, lire le DICI et le prospectus.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
-0.02%	24.37%	10.52%	-	-									
	Julien COULOUARN	<p><b>éligibilité Assureurs</b></p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Mahshid DUMANOIS	01 45 05 55 43	Note Morningstar	Non noté										
Laurie CHEIKH	01 45 05 55 46	Site Internet	<a href="#">Aller sur le site</a>										
		Reporting Mensuel											

## Schelcher Convertible Global World - FR0011167402

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Août										
	Benoît LE PAPE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>-1.44%</td> <td>24.43%</td> <td>7.97%</td> <td>-7.64%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		-1.44%	24.43%	7.97%	-7.64%	-	<p>Sur le plan sanitaire, les marchés ont réduit la prime de risque "variant Delta", dans un environnement où la situation pandémique s'améliore. Concernant les politiques monétaires, la BCE a annoncé un "recalibrage du PEPP" en écartant pour le moment tout tapering, alors que la FED, dans une économie plus avancée dans le cycle, devrait adopter une posture plus hawkish dans les trimestres à venir. Dans un contexte de valorisations élevées des actifs risqués, nous militons pour de la prudence sur le trimestre à venir, tout en recherchant des stratégies génératrices de portage.</p> <p>Le mois d'août a été relativement calme sur les marchés actions en dehors des 3 journées qui ont été pénalisées par les minutes de la Fed, les chiffres de la consommation US et des conséquences sur le luxe en Chine. Finalement, les marchés actions enregistrent une hausse de 3,3% pour le Stoxx 600, de 3,2% pour le S&amp;P500, et de 4,4% pour le Nasdaq. Cette volatilité s'est accompagnée d'une stabilité des taux européens ou américains. Les convertibles finissent à +0,65% sur le mois (+1,67% YTD). L'Asie surperforme avec + 1,0% vs le Japon avec 0,47%. Le marché primaire a été actif pour un mois d'août avec USD 5bn émis, uniquement aux Etats-Unis (Intercept, Avalara, Cloudflare).</p> <p>Au cours du mois d'août, le fonds réalise une performance mensuelle de +7 pbs, et annuelle de -102 pbs. La performance du mois a, en particulier, été pénalisée par notre surpondération sur le style Recovery (Safran, Kloeckner), qui est venu compenser les gains des sociétés de croissance (Lenovo, ON Semi, STM). Suite à la baisse attendue des valorisations de certaines obligations convertibles, nous avons vendu nos stratégies optionnelles pour revenir vers "la convertible".</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
-1.44%	24.43%	7.97%	-7.64%	-									
	Quentin PHILIPPE	<p><b>éligibilité Assureurs</b></p> <p>AEP, Alpheys, Cardif, Generali Patrimoine, Intencial, Oradea Vie, Primonial, Sogecap, Spirica et Vie Plus</p>											
		<p><b>Accéder aux Informations</b></p> <p>Note Morningstar <b>***</b></p> <p>Site Internet <b>Aller sur le site</b></p> <p>Reporting Mensuel</p>											
<b>Contacts Commerciaux</b>													
Fabrice NEYROUMANDE	06 74 83 21 91												
Fabien PEREZ	07 84 39 89 99												
Laurent DUMONTEIL	06 82 99 88 40												
Romain LANCE	06 26 01 80 88												
Jean-Christophe GOURSAUD	06 27 04 12 66												
Dany JAXEL	07 71 37 66 06												
Estelle MERGES-LEVIS	07 78 12 53 66												
Christelle AJAVON	06 66 26 16 56												
Grégoire SCHAFFAR	06 70 93 16 42												