

**SICAV de droit français**

**LAZARD CONVERTIBLE  
GLOBAL**

**RAPPORT ANNUEL**

au 30 octobre 2020

**Société de gestion : Lazard Frères Gestion SAS**

**Dépositaire : Caceis Bank**

**Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit**

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles, 75008, Paris

## SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	9
3. Rapport de gestion	12
4. Informations réglementaires	22
5. Certification du Commissaire aux Comptes	25
6. Comptes de l'exercice	31

## I. CARACTERISTIQUES DE L'OPC

### • FORME JURIDIQUE

Sicav à Conseil d'Administration de droit français.

### • MODALITES D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Les sommes distribuables sont constituées par :

1) le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de la Sicav majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

2) les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées aux 1) et 2) peuvent être capitalisées et/ou distribuées et/ou reportées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

Pour les actions K, et T H-EUR, l'affectation des sommes distribuables est décidée chaque année par l'Assemblée Générale. Elle peut distribuer des acomptes.

Pour les actions PC EUR, RC EUR, TC EUR, RC H-EUR, PC USD, PC H-EUR, RC USD, TC GBP, RC H-USD, PC H-USD, RC H-HKD, RC H-SGD, PC H-CHF et PC H-GBP, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées à l'exception des sommes qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

Pour les actions PD EUR, RD EUR, RD USD, TD GBP, RD H-USD et PD H-EUR, le résultat net est intégralement distribué et l'affectation des plus-values nettes réalisées est décidée chaque année par l'Assemblée Générale. Elle peut distribuer des acomptes.

### • OBJECTIF DE GESTION

Objectif de gestion Actions PC EUR, RC EUR, PD EUR, TC EUR, RD EUR et K :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis.

- Objectif de gestion Actions PC USD, RC USD et RD USD :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Convertible Global Focus USD, exprimé en Dollar US, coupons nets réinvestis.

Objectif de gestion Actions TC GBP et TD GBP :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (GBP), exprimé en Livre Sterling, coupons nets réinvestis.

- Objectif de gestion Actions RC H-USD , RD H-USD et PC H-USD :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar US, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar US, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Objectif de gestion Action RC H-HKD :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar de Hong Kong, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar de Hong Kong, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Objectif de gestion Action RC H-SGD :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar de Singapour, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar de Singapour, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Objectif de gestion Actions PC H-EUR, PD H-EUR, RC H-EUR et T H-EUR :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Objectif de gestion Action PC H-CHF :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (CHF), exprimé en CHF, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Franc Suisse, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Objectif de gestion Action PC H-GBP :

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (GBP), exprimé en GBP, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence la Livre Sterling, coupons nets réinvestis. La performance de l'Action pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

• **INDICATEUR DE REFERENCE**

- Indicateur de référence Actions PC EUR, RC EUR, PD EUR, TC EUR, RD EUR et K :

Le Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFOCE) et sur le sur le terminal Thomson Reuters (UCBINDEXWI414).

- Indicateur de référence Actions PC USD, RC USD et RD USD :

Le Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (USD), exprimé en Dollar, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UICBFOCU) et sur le terminal Thomson Reuters (UCBINDEXW0204).

- Indicateur de référence Actions TC GBP et TD GBP :

Le Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (GBP), exprimé en Livre Sterling, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIGLFG) et sur le terminal Thomson Reuters (UCBINDEXWI545).

- Indicateur de référence Actions RC H-USD, RD H-USD et PC H-USD :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar US, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar US, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec le Dollar US comme monnaie de référence. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFX02) et sur le terminal Thomson Reuters (UCBINDEXWI058).

- Indicateur de référence Actions RC H-HKD :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar de Hong Kong, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar de Hong-Kong, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec le Dollar de Hong Kong comme monnaie de référence.

- Indicateur de référence Actions RC H-SGD :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond Index, exprimé en Dollar Singapourien, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Dollar Singapourien, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec le dollar singapourien comme monnaie de référence.

- Indicateur de référence Actions PC H-EUR, PD H-EUR, RC H-EUR et T H-EUR :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec l'euro comme monnaie de référence. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFX14) et sur le terminal Thomson Reuters (UCBINDEXTW1059).

- Indicateur de référence Action PC H-CHF :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (CHF) Convertible Bond Index, exprimé en CHF, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le franc suisse, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec le franc suisse comme monnaie de référence. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFX28) et sur le terminal Thomson Reuters (UCBINDEXTW1068).

- Indicateur de référence Action PC H-GBP :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (GBP) Convertible Bond Index, exprimé en GBP, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence la Livre Sterling, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec la Livre Sterling comme monnaie de référence.

## • STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

### 1. Stratégies utilisées

La Sicav est gérée de manière active suivant une approche fondamentale comportant plusieurs phases d'analyses qui sont : l'étude de l'environnement économique avec les anticipations de marché formulées par le service de la Stratégie Economique, l'analyse financière des sociétés émettrices des emprunts obligataires et des actions sous-jacentes et par l'analyse des caractéristiques techniques des contrats d'émission.

Pour ce faire le gérant sera amené à piloter l'exposition globale de la Sicav aux taux d'intérêts et aux marchés actions. Il utilisera en sus des caractéristiques des actifs en portefeuille (exposition, action et sensibilité) des contrats futures sur taux et actions afin d'augmenter ou diminuer la sensibilité de la Sicav ou l'exposition au marché action.

De plus, pour les actions non couvertes contre le risque de change, la Sicav réalisera une gestion dynamique du risque de change afin d'optimiser la performance à moyen terme.

La Sicav pourra également faire de la gestion active des taux via une gestion active de la sensibilité (utilisation de contrats futures sur bobl ou bund par exemple).

La Sicav pourra utiliser, dans la limite d'une fois l'actif net (sans surexposition), des futures, des swaps, des options et du change à terme, sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré, pour couvrir et/ou exposer, le portefeuille au risque action, de taux, de change, de crédit et de volatilité.

### 2. Actifs (hors dérivés intégrés)

#### **Actions :**

Actions en titres vifs (hors « Convertibles preferred ») résultant d'une conversion d'un des types d'instruments définis ci-dessous, à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

#### **Titres de créance et instruments du marché monétaire :**

- Obligations convertibles européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières, et assimilées (« Convertibles preferred »).

- Obligations échangeables en actions européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières.

- Obligations à bon de souscription d'actions européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières.

- Obligations à bon de souscription de titres participatifs ; européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières.

- Obligations dont la valeur est indexée sur indice boursier à hauteur de 15% maximum de l'actif net.

- TCN, pensions, ... dans la limite de 10% maximum de l'actif net.

### **OPC :**

OPCVM ou FIA français ou étrangers respectant les quatre critères de l'article R.214-13 du Comofi à hauteur de 10% maximum de l'actif net : monétaires, monétaires court terme, obligataires ou fonds mixtes.

Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

### **3. Instruments dérivés**

- Nature des marchés d'intervention :

- réglementés
- organisés
- de gré à gré

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- action
- taux
- change
- crédit
- autres risques : volatilité

- Natures des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion :

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

- Nature des instruments utilisés :

- futures :

- sur actions et indices actions
- sur taux
- de change

- options :

- sur actions et indices actions
- sur taux
- de change

- swaps :

- swaps d'actions
- swaps de taux
- swaps de change

- change à terme

- dérivés de crédit

- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- couverture partielle ou générale du portefeuille
- reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques
- augmentation de l'exposition au marché sans effet de levier
- maximum autorisé et recherché
- autre stratégie

### **4. Titres intégrant des dérivés**

Le gérant pourra investir dans tous titres intégrant des dérivés permis par le programme d'activité de la société de gestion, notamment des obligations convertibles et des bons de souscription, négociés sur des marchés règlementés, organisés ou de gré à gré à hauteur de 100% de l'actif net.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, actions (tous types de capitalisations), titres et valeurs mobilières assimilés dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

### **5. Dépôts :**

Les opérations de dépôts peuvent être utilisées dans la gestion de la Sicav dans la limite de 10% de son actif.

## **6. Emprunts d'espèces :**

La Sicav peut faire appel aux emprunts d'espèces dans son fonctionnement dans la limite de 10% de son actif pour répondre à un besoin ponctuel de liquidités.

## **7. Opérations d'acquisition et cession temporaire de titres :**

Néant.

## **8. Information sur les garanties financières :**

La Sicav peut, pour la réalisation de son objectif de gestion, recevoir et consentir des garanties financières.

Dans le cadre d'opérations sur dérivés négociés de gré à gré et conformément à la position AMF 2013-06, la Sicav peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces.

Le collatéral espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres.

### **• PROFIL DE RISQUE**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Les risques inhérents à la Sicav sont liés au risque de taux, au risque de crédit, au risque actions, au risque de change et à l'évolution de la volatilité des options.

#### **Risque de perte en capital :**

Risque que le capital investi ne soit pas intégralement restitué, la Sicav ne bénéficiant d'aucune garantie ni protection. Ce risque se matérialise par une baisse de la Valeur Liquidative dans un tel cas, un actionnaire n'est pas assuré de retrouver le capital initialement investi.

#### **Risque actions :**

La sensibilité aux variations des marchés actions peut générer des variations importantes de la valeur liquidative. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative de la Sicav est susceptible de baisser.

#### **Risque de taux :**

Le risque de taux est le risque de variation des taux d'intérêt qui a un impact sur les marchés obligataires. A titre d'exemple, le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En cas de hausse des taux, la valeur liquidative de la Sicav pourra baisser.

#### **Risque de crédit :**

L'émetteur d'un titre obligataire peut être amené à faire défaut. Ainsi cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative de la Sicav. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative. Ces risques sont d'autant plus importants que la qualité de crédit de l'émetteur est basse, qu'il s'agisse d'émetteurs de la catégorie spéculative/high yield et/ou liés à des marchés émergents.

La baisse de la valeur liquidative pourra être d'autant plus importante que la Sicav sera investie dans des dettes non notées ou relevant de la catégorie spéculative/high yield ou dans des dettes liées aux marchés des pays émergents.

#### **Risque de change (actions PC EUR, RC EUR, K, TC EUR, PD EUR, RD EUR, TC GBP, TD GBP, RC USD, RD USD et PC USD uniquement) :**

L'investissement sur le marché des taux des pays hors zone euro génère une exposition au risque de change et peut induire une volatilité plus importante.

#### **Risque de volatilité :**

Compte tenu de la composante optionnelle que recèlent les titres, les variations de volatilité, composante principale du prix de l'option, peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de la Sicav pendant une période non définie.

**Risque sur instruments dérivés :**

La Sicav peut s'exposer sous forme synthétique à des instruments de taux et/ou d'indices jusqu'à une fois son actif net. L'utilisation des produits dérivés sur marchés organisés et de gré à gré peut exposer la valeur liquidative à des variations dues aux fluctuations des marchés des sous-jacents.

**Risque de contrepartie :**

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par cette Sicav d'instruments financiers à terme, de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement la Sicav à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement.

**Risque sur marchés émergents :**

Les principaux risques liés aux investissements dans des pays émergents peuvent être le fait du fort mouvement des cours des titres et des devises de ces pays, d'une éventuelle instabilité politique et de l'existence de pratiques comptables et financières moins rigoureuses que celles des pays développés.

En cas de baisse de ces marchés, la valeur liquidative de la Sicav pourra diminuer.

**• GARANTIE OU PROTECTION**

Néant.

**• SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE**

Tous souscripteurs cherchant à optimiser ses placements en instruments de taux.

Il est fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier suffisamment leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cette Sicav.

**Informations relatives aux investisseurs américains :**

La Sicav n'est pas enregistrée en tant que véhicule d'investissement aux Etats-Unis et ses actions ne sont pas et ne seront pas enregistrées au sens du Securities Act de 1933 et, ainsi, elles ne peuvent pas être proposées ou vendues aux Etats-Unis à des Restricted Persons, telles que définies ci-après.

Les Restricted Persons correspondent à (i) toute personne ou entité située sur le territoire des Etats-Unis (y compris les résidents américains), (ii) toute société ou toute autre entité relevant de la législation des Etats-Unis ou de l'un de ses Etats, (iii) tout personnel militaire des Etats-Unis ou tout personnel lié à un département ou une agence du gouvernement américain situé en dehors du territoire des Etats-Unis, ou (iv) toute autre personne qui serait considérée comme une U.S. Person au sens de la Regulation S issue du Securities Act de 1933, tel que modifié.

**FATCA :**

En application des dispositions du *Foreign Account Tax Compliance Act* (« FATCA ») applicables à compter du 1er juillet 2014, dès lors que la Sicav investit directement ou indirectement dans des actifs américains, les capitaux et revenus tirés de ces investissements sont susceptibles d'être soumis à une retenue à la source de 30%.

Afin d'éviter le paiement de la retenue à la source de 30%, la France et les Etats-Unis ont conclu un accord intergouvernemental aux termes duquel les institutions financières non américaines (« *foreign financial institutions* ») s'engagent à mettre en place une procédure d'identification des investisseurs directs ou indirects ayant la qualité de contribuables américains et à transmettre certaines informations sur ces investisseurs à l'administration fiscale française, laquelle les communiquera à l'autorité fiscale américaine (« Internal Revenue Service »).

La Sicav, en sa qualité de foreign financial institution, s'engage à se conformer à FATCA et à prendre toute mesure relevant de l'accord intergouvernemental précité.

Durée de placement recommandée : 5 ans minimum.



## 2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

### CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Le Conseil d'Administration de la Sicav LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL (Code ISIN : FR0000098683) en date du 20 décembre 2019 a décidé :

- Modification de la dénomination des catégories d'actions
- Précision concernant la définition des souscripteurs concernés
- Retrait des droits de sortie

La création d'une nouvelle action :

Nom de l'action	Code ISIN
PC H-GBP	FR0013481504

Le Président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S a décidé, pour les actions de la Sicav LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL, action RD H-USD ((FR0013429412), action RC H-USD (FR0013429396), action RC H-HKD (FR0013429420), action RC H-SGD (FR0013429438) la modification des frais de gestion financière qui vont passer de 1,52% TTC de l'actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion à 1,515% TTC de l'actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion.

➤ **Date d'effet : 21/02/2020**

Il a été décidé le changement de dénomination de l'indicateur de référence : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Index Total Return.

➤ **Date d'effet : 19/11/2020**

## SECTION SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE (RGE)

### I. Liste des mandats

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Arnaud Brillois <i>Managing Director de Lazard Asset Management</i>	1	Président du Conseil de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Jean-Jacques de Gournay <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Président Directeur Général de la Sicav Norden Family Administrateur dans les Sicav : . Lazard Small Caps Euro . Lazard Equity SRI . Lazard Funds (Compartiment Lazard Credit Opportunities) . Lazard Convertible Global
M. Arnaud Laforge	1	. Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	. Administrateur des Sicav Lazard Convertible Global, Lazard Multi Assets (Sicav à compartiments) . Administrateur Directeur Général Délégué de la Sicav Lazard Alpha Allocation
Mme Geneviève Werner	2	. Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global . Administrateur de Conseil Plus Gestion
M. Jean-Luc Chauchard <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Paul Castello <i>Associé- Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Directeur Général Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global Administrateur des Sicav : . Lazard Euro Short Duration . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Funds (Compartiment Lazard Credit Opportunities)
M. Sylvain Mortera	5	. Président du Conseil d'Administration de la Sicav Lazard Small Caps Euro Administrateur de : . la Sicav Lazard Convertible Global . la Sicav CAAM Convertibles Euroland . la Sicav CAAM Oblig Internationales . GAREAT . ASSURATOME
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	. Directeur Général Administrateur de la Sicav Multi Assets (Sicav à Compartiments) . Administrateur des Sicav Lazard Convertible Global, Norden Family

## II. Jetons de Présence

<b>Membres du Conseil d'Administration</b>	<b>Montant des jetons de présence versé par la Sicav</b>
M. Arnaud Brillois <i>Managing Director de Lazard Asset Management</i>	0
M. Matthieu Grouès <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Lazard Frères Gestion SAS représentée par <i>M. François-Marc Durand, Président</i>	0
M. Jean-Jacques de Gournay <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
M. Arnaud Laforge	€. 1.600
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Mme Geneviève Werner	€. 1.600
M. Jean-Luc Chauchard <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
M. Paul Castello <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
AGPM VIE représentée par M. Didier Rigaut	€. 1.600
Caisse de Retraite des Notaires Représentée par M. Jean-Paul Muller	€. 1.600
M. Sylvain Mortera	€. 1.600
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
La France Mutualiste Représentée par M. Boris Jacquet	€. 1.600
M. Marc Wendling	€. 1.600

## III. Conventions visées à l'article L225-37-4 al.2 du code de commerce

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L225-37-4 al.2 du code de commerce au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2020.

## IV. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale visées à l'article L225-37-4 al.3 du code de commerce

Aucune délégation relevant de l'article L225-37-4 al.3 du code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2020.

## V. Choix de la modalité d'exercice de la direction générale

Le Conseil d'Administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général.

### 3. RAPPORT DE GESTION

#### PERFORMANCE

##### *Groupe d'actions EUR non couvertes :*

- La performance de Lazard Convertible Global action PC EUR est de : **+17.63%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action RC EUR est de : **+16.86%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action TC EUR est de : **+17.61%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action K est de : **+17.63%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action PD est de : **+17.63%** (dont 1.05% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 18/02/20).
  - La performance de Lazard Convertible Global action RD EUR est de : **+16.85%** (dont 0.77% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 18/02/20).
- La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv EUR) sur la période est de : **+11.56%**.

##### *Groupe d'actions EUR couvertes :*

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H EUR est de : **+19.96%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action R H EUR est de : **+19.17%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action PD H EUR est de : **+19.97%** (dont 1.11% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 18/02/20).
  - La performance de Lazard Convertible Global action TH est de : **+19.94%**.
- La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged EUR) sur la période est de : **+14.15%**.

##### *Actions USD non couvertes :*

- La performance de Lazard Convertible Global action PC USD est de : **+22.82%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action RD USD est de : **+21.13%** (dont 0.01% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 18/02/20).
  - La performance de Lazard Convertible Global action RC USD est de : **+22.00%**.
- La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv USD) sur la période est de : **+16.48%**.

##### *Actions USD couvertes :*

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H USD est de : **+22.41%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action RC H USD est de : **+21.65%**.
  - La performance de Lazard Convertible Global action RD H USD est de : **+21.63%** (dont 0.35% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 18/02/20).
- La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged USD) sur la période est de : **+15.67%**.

##### *Action HKD couverte :*

- La performance de Lazard Convertible Global action RC H HKD est de : **+21.67%**.
- La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged HKD) sur la période est de : **+16.15%**.

##### *Action SGD couverte :*

- La performance de Lazard Convertible Global action RC H SGD est de : **+20.73%**.
- La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged SGD) sur la période est de : **+15.36%**.

*La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.*

#### **Action CHF couverte :**

- **La performance de Lazard Convertible Global action PC H CHF est de : +19.51%.**  
La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged CHF) sur la période est de : +14.05%.

#### **Actions GBP non couvertes :**

- **La performance de Lazard Convertible Global action TC GBP est de : +22.89%.**
- **La performance de Lazard Convertible Global action TD GBP est de : +21.85%** (dont 0.35% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 18/02/20).  
La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv GBP) sur la période est de : +16.57%.

#### **Actions GBP couverte :**

- **La performance de Lazard Convertible Global action PC H GBP créée le 21/02/20 est de : +10.93%.**  
La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged GBP) sur la période (depuis création de la part) est de : +6.47%.

*La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.*

## **ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

### **Economie**

Alors que la dissipation des tensions commerciales sino-américaines avait permis à l'économie mondiale d'amorcer une reprise au second semestre 2019, ce mouvement a été stoppé net par l'apparition d'une épidémie de coronavirus au premier trimestre 2020. D'abord circonscrite à la Chine, l'épidémie a ensuite muté en pandémie. Pour l'endiguer, de nombreux pays ont adopté des mesures de confinement et fermé leurs frontières, à des degrés divers, entraînant un choc économique et financier brutal. Ce contexte a amené les banques centrales et les pouvoirs publics à prendre des mesures de soutien d'une ampleur inédite. L'amélioration de la situation sanitaire a permis une levée progressive des mesures de restrictions à partir de mi-février en Chine et à partir de fin avril aux Etats-Unis et en Europe, permettant un fort rebond de l'activité mondiale à compter de mai. Le processus de réouverture de l'économie américaine a été interrompu par une reprise de l'épidémie entre mi-juin et fin juillet. En Europe, la sortie de confinement a été suivie d'une reprise de l'épidémie à partir de mi-août, amenant de nouvelles mesures de restriction ciblées et localisées.

Aux Etats-Unis, le PIB baissait de -9.0% sur un an au T2 2020. Le PMI composite passait de 51.0 à 54.3 sur douze mois, avec un point bas à 27.0 en avril. Le taux de chômage augmentait de 3.7% à 7.9% avec un sommet à 14.7% en avril. La consommation baissait de 3.2% sur un an et le taux d'épargne atteignait 14.1% du revenu disponible en septembre. L'inflation sur un an ralentissait de +1.7% à +1.3% au global et de +2.4% à +1.7% hors énergie et alimentation. La Fed a multiplié les annonces de soutien : une baisse cumulée de son taux directeur de 150 points de base, à 0%-0.25%, un programme d'achats illimités de bons du trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires et un programme de prêts pour les entreprises et les collectivités locales. Jérôme Powell a indiqué, en septembre, que la Fed tolérerait une inflation supérieure à 2% pour compenser les périodes d'inflation plus faible. Le Congrès américain a adopté un plan de soutien budgétaire sans précédent d'un montant équivalent à 10.7% du PIB.

Dans la zone euro, le PIB reculait de -14.7% sur un an au T2 2020. Le recul était plus marqué dans les pays où les mesures de confinement étaient les plus strictes : -18.9% en France, -18.0% en Italie et -21.5% en Espagne contre -11.3% en Allemagne. Le PMI composite de la zone euro passait de 50.1 à 50.4 sur douze mois, avec un point bas à 13.6 en avril. Le taux de chômage dans la zone euro a touché un point bas historique à 7.2% en mars avant de remonter progressivement pour s'établir à 8.1% en août. L'inflation sur un an ralentissait de +0.8% à -0.3% au global et de +1.0% à +0.2% hors énergie et alimentation. La BCE a annoncé une augmentation de 120 Mds d'euros de son programme d'achat d'actifs (APP), un nouveau programme d'achat (PEPP) de 1350 Mds d'euros et une augmentation de ses prêts effectués dans le cadre du TLTRO. En juillet, les pays de l'UE sont parvenus à un accord sur un plan de relance européen de 750 Mds d'euros, un montant équivalent à 5.4% du PIB.

En Chine, le PIB progressait de 3.2% sur un an au T2 2020. Le PMI composite de Caixin passait de 51.9 à 54.5 sur douze mois, avec un point bas à 27.5 en février. En août, la production industrielle augmentait de +5.6% sur un an, l'investissement de +9.3% et les ventes au détail de +0.5%. Le taux de chômage augmentait de 5.2% à 5.6% avec un sommet à 6.2% en février. L'inflation sur un an ralentissait de +3.0% à +2.4% au global et de +1.5% à +0.5% hors énergie et alimentation. La Banque centrale chinoise a abaissé son taux directeur de 35 points de base, à 2.95%, et réduit le coefficient des réserves obligatoires pour les grandes banques de 100 points de base à 12.50%. Le gouvernement a annoncé des mesures de soutien pour un montant de 4.8% du PIB.

## Marchés

Les actions avaient bien terminé l'année 2019, soutenus par le redémarrage de l'activité et la réduction des incertitudes relatives à la guerre commerciale et au Brexit. Le sentiment a commencé à s'effriter fin janvier 2020, après la mise en place de mesures de confinement en Chine. Les marchés se sont effondrés à partir de mi-février quand l'épidémie a commencé à se propager en dehors de la Chine. Le mouvement a été d'une violence inouïe et très rapide, l'Euro Stoxx cédant près de 40% en un mois à peine.

L'action rapide des banques centrales et des pouvoirs publics a permis une stabilisation mi-mars puis les marchés ont fortement rebondi au deuxième trimestre 2020, portés par la levée progressive des mesures de restriction en Europe et aux Etats-Unis, l'absence de redémarrage de l'épidémie dans les pays qui s'étaient déconfinés et le renforcement des mesures de soutien monétaire et budgétaire.

Au troisième trimestre, les actions ont d'abord été soutenues par la publication de statistiques économiques meilleures qu'attendues, les espoirs de nouvelles mesures de soutien à l'activité et les avancées dans la recherche d'un vaccin contre la COVID-19. Elles ont chuté à partir de début septembre, sous l'effet de la baisse des valeurs technologiques américaines et des craintes d'un nouveau confinement en Europe, dans un contexte d'incertitudes politiques aux Etats-Unis.

Au final, sur douze mois, l'indice MSCI World en dollar progressait de +8.5% et le S&P 500 en dollars de +13.0%. L'Euro Stoxx en euros reculait de -6.1%.

Les rendements des obligations d'Etat chutaient aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans du Trésor passait de 1.66% à 0.68% avec un point bas historique à 0.54% le 10 mars. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand passait de -0.57% à -0.52% au cours de la même période. Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne étaient quasi stables en Italie (-1 point de base), en Espagne (+5 points de base) et au Portugal (+5 points de base). Elles se resserraient en Grèce (-37 points de base).

Sur le compartiment du crédit européen, les marges de crédit se sont nettement écartées au premier trimestre 2020 avant de se resserrer fortement. D'après les indices ICE Bank of America, elles passaient de 111 à 118 points de base sur un an pour les émetteurs de bonne qualité, avec un point haut à 234 début avril, et de 366 à 472 points de base pour les émetteurs à haut rendement, avec un point haut à 866 fin mars.

Sur le marché des changes, l'euro s'appréciait de +7.5% contre le dollar, de +5.0% contre le yen et de +2.3% contre la livre sterling. Il se dépréciait de -0.7% contre le franc suisse. Les devises émergentes reculaient en moyenne de -9.6% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

Le prix du baril de Brent passait de 63 dollars à 42 dollars avec un point bas à 19 dollars le 21 avril. A partir de fin janvier, les craintes d'une diminution de la demande mondiale ont enclenché un mouvement baissier. Les prix du pétrole se sont effondrés en mars après le refus de la Russie d'accompagner l'OPEP dans une réduction coordonnée de la production pétrolière. Un accord a finalement été trouvé le 12 avril.

## POLITIQUE DE GESTION

Au cours de cet exercice, la part PC EUR du fonds réalise une performance supérieure à celle de son indice de référence (+17.63% contre +11.56% pour l'indice). Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance du fonds sur la période. Aux Etats-Unis, notre sélection de titres dans le secteur de la technologie a bénéficié à la performance relative, en particulier notre exposition aux sociétés bénéficiant d'un environnement généralisé de travail à domicile. Nos titres du commerce en ligne ainsi que notre sélection dans le secteur de l'automobile ont également une forte contribution positive à la performance relative depuis le début de l'année. En Europe, notre sélection dans l'industrie,

les semi-conducteurs et la consommation discrétionnaire a également un impact relatif positif. Notre exposition à l'industrie aéronautique ainsi que notre sous-exposition à la distribution alimentaire ont une contribution négative en relatif sur la période. Notre gestion active de l'exposition actions a également une contribution positive : au cours de la forte rotation sectorielle en fin d'année 2019, nous avons pris nos profits sur la technologie, puis sur les secteurs du luxe dès le mois de janvier lors de l'apparition du Covid-19 en Asie. Nous avons réduit notre exposition actions au cours des mois de janvier à février jusqu'à atteindre une sous-exposition contre l'indice à la mi-mars. Après la chute marquée des marchés actions le 16 mars, nous avons renforcé la sensibilité actions du fonds pour se placer à un niveau supérieur à celui de l'indice. Malgré la chute généralisée des marchés actions, la gestion active de l'exposition actions a rapporté à la performance absolue et relative au cours du premier trimestre. Nous avons ensuite augmenté notre surexposition actions au cours du deuxième trimestre en se concentrant sur le secteur des semi-conducteurs ainsi que des entreprises qui ont bénéficié d'un environnement généralisé de travail à domicile (en particulier certains sous-secteurs de la technologie et le commerce en ligne). En avril, nous sommes revenus sur le secteur du luxe européen alors que la Chine montrait des signes de reprise. En fin de période, nous avons renforcé notre exposition à des secteurs directement touchés par la crise du Covid-19 et à fort potentiel de reprise : notamment les compagnies aériennes, l'énergie et les croisiéristes. Notre surexposition actions aux États-Unis a particulièrement bénéficié à la performance relative sur la période. Les taux américains et européens se sont détendus de manière significative sur la période ce qui a bénéficié à la performance absolue et relative du fonds. La contribution à la performance relative des expositions devises est légèrement négative, l'euro s'étant apprécié contre le dollar.

Ci-dessous les commentaires mensuels :

### **Novembre 2019**

En novembre 2019, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de 1.83% contre 2.32% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds est en hausse à 50.8% contre un indice en hausse à 45.9%. La sensibilité aux taux est supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.44 contre 2.21. Notre sélection de titres dans les secteurs de l'habillement en Europe et les plateformes de e-commerce mondiales a bénéficié au fonds en relatif, alors que le secteur de la santé a coûté en raison de rumeurs de fusions-acquisitions spécifiques sur un titre de l'indice. Notre surexposition actions a un impact positif alors que la sensibilité aux taux a un impact légèrement négatif en relatif. Sur le mois, nous avons augmenté notre exposition actions sur l'Asie au même niveau que l'indice en renforçant notre exposition à la Chine, en particulier dans le secteur de la consommation cyclique. Aux États-Unis, nous avons réduit notre exposition aux titres à forte exposition actions, notamment les logiciels/cloud (Workday, ServiceNow), en faveur de titres du secteur des communications/media qui affichaient des structures attrayantes après la rotation. Nous avons vendu Intel après l'annonce d'un rappel anticipé de l'émission et avons ajouté des titres plus convexes dans le secteur des semi-conducteurs (ON semiconductor et STMicroelectronics).

Suite aux bonnes publications trimestrielles des sociétés de l'univers des obligations convertibles, en particulier les sociétés de moyenne capitalisation et de croissance aux États-Unis, nous estimons que la forte rotation observée depuis septembre va s'atténuer. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

### **Décembre 2019**

En décembre 2019, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de 0.90% contre 0.93% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds est en légère baisse à 50.1% contre un indice en légère hausse à 46.5%. La sensibilité aux taux reste stable, toujours supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.44 contre 2.20. Notre sélection de titres dans les constructeurs automobiles aux États-Unis, le secteur du luxe en France ainsi que l'industrie aéronautique en Europe a bénéficié au fonds en relatif. Le secteur de la santé a également un impact positif suite aux rumeurs de fusions-acquisitions spécifiques sur un titre de l'indice qui ont finalement été rejetées. Aux États-Unis, nos titres des logiciels et notre sous-exposition aux sociétés de l'énergie à fort levier ont un impact négatif en relatif. Notre sous-exposition aux semi-conducteurs chinois a également coûté. Notre surexposition actions contre l'indice a un impact positif en relatif alors que notre sensibilité aux taux a un impact légèrement négatif. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition aux logiciels américains et continué d'augmenter notre exposition actions en Chine, en particulier dans le secteur de la consommation cyclique. Nous avons renforcé les secteurs de l'énergie et des fabricants de pneumatiques en Europe (Total et Michelin). Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

## Janvier 2020

En janvier 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de 3.48% contre 2.80% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds est en légère hausse à 52.0% contre un indice en baisse à 42.7%. La sensibilité aux taux est en hausse, toujours supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.68 contre 2.28. Aux États-Unis, notre sélection de titres dans les constructeurs automobiles, les banques et les logiciels a bénéficié au fonds en relatif. Notre sélection de titres du secteur des communications en Chine a également un impact positif en relatif. Notre exposition à l'Asie et notre sous-exposition aux semi-conducteurs chinois ont coûté en relatif. Après une forte baisse l'année dernière, Wirecard, absent du fonds et présent dans l'indice, rebondit en janvier sur des annonces de nouvelles nominations à la tête de la société, ce qui a un impact négatif en relatif. Notre surexposition actions contre l'indice a un impact positif en relatif. Notre sensibilité aux taux a également un impact positif en relatif, les taux swap 5 ans s'étant détendus sur la période. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition à la consommation discrétionnaire en Europe (Kering, LVMH) en raison des risques liés à la propagation du coronavirus. Nous avons pris des bénéfices dans le secteur de l'automobile aux États-Unis et avons réduit notre exposition aux semi-conducteurs en Europe. Nous avons vendu certains titres à faible delta et proches de leur maturité au Japon et en Europe. Nous avons renforcé notre exposition à la santé aux États-Unis (analyse d'ADN, biopharma), légèrement renforcé notre exposition à la technologie (logiciels, fabricants de LED) ainsi qu'au commerce en ligne. Nous avons renforcé notre exposition à l'Asie en achetant des titres convexes dans le secteur de l'éducation en Chine. Nous avons également renforcé notre exposition à l'énergie en Europe. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

## Février 2020

En février 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de -0.71% contre -0.77% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds a été fortement réduite sur la période, se situant à 41.1% contre un indice à 38.3%. La sensibilité aux taux est en hausse, toujours supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.86 contre 2.46. Aux États-Unis, notre sélection de titres dans les constructeurs automobiles, l'industrie pharmaceutique, les solutions de paiement électronique et l'éducation en Chine a bénéficié au fonds en relatif, alors que les semi-conducteurs américains, les services de communication et l'industrie européenne ont coûté en relatif. Notre surexposition actions contre l'indice a un impact négatif en relatif, les marchés actions mondiaux ayant chuté au cours du mois en raison des risques liés à la propagation du coronavirus. Notre sensibilité aux taux supérieure à l'indice a un impact positif en relatif, les taux swap 5 ans s'étant détendus sur la période. Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices dans le secteur de l'automobile aux États-Unis et renforcé notre exposition aux secteurs des logiciels, du cloud et du commerce électronique. Nous avons renforcé notre exposition aux réseaux sociaux et au secteur des vêtements de sport en Chine, ainsi qu'à l'énergie et la livraison de repas à domicile en Europe. Les ajustements apportés au portefeuille depuis le début de l'épidémie ont contribué à conserver la surperformance du fonds contre son indice depuis le début de l'année.

Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

## Mars 2020

En mars 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de -8.91% contre -8.96% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds a été gérée de manière active sur la période : au cours de la première moitié du mois, la sensibilité actions a été réduite à des niveaux inférieurs à l'indice de référence, puis relevée à des niveaux supérieurs à l'indice après la forte baisse des marchés actions le 16 mars. L'exposition actions se situe actuellement à 37.7% contre un indice à 34.2%. La gestion active de l'exposition actions a bénéficié à la performance du fonds. La sensibilité aux taux est en légère baisse, toujours supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.81 contre 2.49. Notre surexposition aux taux a également bénéficié au fonds en relatif. Notre sélection de titres dans l'énergie, en particulier l'absence de sociétés fortement endettées liées au pétrole aux États-Unis, ainsi que notre sous-exposition à l'immobilier chinois, a un impact positif en relatif. Notre sélection dans le secteur des semi-conducteurs et des banques aux États-Unis a un impact négatif en relatif. L'élargissement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a bénéficié au fonds en relatif, le portefeuille étant moins exposé au risque crédit que son indice de référence. Au cours du mois nous avons fortement réduit notre exposition aux sites de réservation de voyage en ligne, vendu notre exposition à une société du secteur événementiel ainsi qu'à un spécialiste de la vente de meubles en ligne. Nous avons augmenté notre exposition aux logiciels, à la sécurité informatique ainsi qu'au cloud. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.



## **Avril 2020**

En avril 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +7.39% contre +6.46% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds a fortement augmenté au cours de la période et se situe actuellement à 57.0% contre 51.1% pour son indice. Le rebond des marchés actions a un impact positif à la performance absolue et relative, grâce à la surexposition actions rétablie au cours de la deuxième moitié du mois de mars. La sensibilité taux est en légère baisse, toujours supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.68 contre 2.27. Notre surexposition aux taux a légèrement bénéficié au fonds en relatif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a bénéficié au fonds en absolu, mais dans une moindre mesure que l'indice de référence, le portefeuille étant moins exposé en termes de risque crédit. Notre sélection de titres dans le secteur automobile aux États-Unis, les semi-conducteurs, le commerce en ligne, les banques américaines ainsi que les logiciels, a un impact positif en relatif. Notre sous-exposition à un titre spécifique dans la vente de meubles en ligne ainsi qu'aux fabricants de produits de santé aux États-Unis, a un impact négatif en relatif. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition au secteur de l'industrie aéronautique en Europe, aux services de divertissement, à la chimie ainsi qu'à la grande distribution. Nous avons renforcé notre exposition aux semi-conducteurs aux États-Unis et en Europe, au commerce en ligne américain, aux secteurs du cloud et des logiciels, aux services de streaming ainsi qu'aux solutions de paiement mobile. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

## **Mai 2020**

En mai 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +4.69% contre +3.94% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds a augmenté au cours de la période et se situe actuellement à 63.7% contre 56.6% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative. La sensibilité taux est en baisse, toujours supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.20 contre 1.97. Notre surexposition aux taux a un impact neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a bénéficié au fonds en absolu et a un impact légèrement positif en relatif. Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance ce mois-ci : nos titres dans le commerce en ligne aux États-Unis et en Amérique latine, les plateformes de création de sites web, les logiciels et la sécurité informatique aux États-Unis, ont un impact positif en relatif. Notre sélection dans les réseaux sociaux chinois ainsi que notre sous-exposition à un fournisseur de contenu numérique et une plateforme éducative en ligne aux États-Unis, ont un impact négatif. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition au commerce en ligne aux États-Unis, aux sites de réservation d'hébergement en ligne et à la santé (société de télémedecine). Nous avons également procédé au switch de notre position sur un distributeur automobile chinois, sur une nouvelle émission plus convexe de la même société. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

## **Juin 2020**

En juin 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +3.64% contre +1.98% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est restée stable au cours de la période et se situe actuellement à 63.3% contre 57.4% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative. La sensibilité taux est en légère baisse, toujours légèrement supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.13 contre 2.06. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a bénéficié au fonds en absolu et a un impact neutre en relatif. Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance ce mois-ci : sur nos cinq premiers contributeurs, quatre sont hors de l'indice. Nos titres du commerce en ligne aux États-Unis et les réseaux sociaux en Chine ont un impact fortement positif en relatif. Nos titres du secteur bancaire aux États-Unis ainsi que notre sous-exposition à l'immobilier en Europe ont un impact légèrement négatif. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition à l'internet et la biotechnologie en Chine ainsi qu'aux services de paiement en Europe. Nous avons renforcé notre exposition à des émetteurs notés investment grade dans l'énergie et les compagnies aériennes. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

## **Juillet 2020**

En juillet 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +0.79% contre -0.44% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est restée stable au cours de la période et se situe actuellement à 63.0% contre 57.3% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative. La sensibilité taux est en légère hausse, toujours légèrement supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.22 contre 2.10. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a bénéficié au fonds en absolu et a un impact neutre en relatif. Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance ce mois-ci : sept de nos dix titres ayant le mieux performé sont absents de l'indice. Nos titres du secteur automobile aux États-Unis ainsi que le commerce en ligne mondial et la technologie

ont un impact fortement positif en relatif. Les réseaux sociaux en Chine, les compagnies aériennes aux États-Unis, la consommation discrétionnaire en Europe et l'énergie ont un impact négatif ce mois-ci. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition à la distribution en ligne aux États-Unis ainsi que les semi-conducteurs. Nous avons renforcé notre exposition à l'habillement en Chine, aux services de voyage en ligne aux États-Unis, à la sécurité informatique ainsi qu'aux secteurs de l'énergie et des compagnies aériennes notés investment grade. Nous avons ajouté quatre nouvelles positions en portefeuille dans les secteurs de la santé, de l'industrie et de la biotechnologie. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

### **Août 2020**

En août 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +2.41% contre +1.70% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère hausse au cours de la période et se situe actuellement à 64.3% contre 57.8% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative. La sensibilité aux taux est restée stable, toujours légèrement supérieure à celle de l'indice, se situant à 2.24 contre 2.11. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a bénéficié au fonds en absolu et a un impact neutre en relatif. Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance ce mois-ci. Nos titres du secteur automobile aux États-Unis, les services de paiement mobile, les compagnies aériennes et le commerce en ligne ont un impact fortement positif en relatif. Notre sous-exposition à l'immobilier chinois et à la distribution alimentaire en Europe a un impact négatif ce mois-ci. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux logiciels aux États-Unis et au commerce de détail en Europe. Nous avons augmenté notre exposition au commerce en ligne, l'énergie et avons ajouté cinq nouvelles positions en portefeuille dans les secteurs des compagnies aériennes, l'hôtellerie, les croisiéristes, les services de divertissement et les transports. Par conséquent, le nombre de titres en portefeuille a augmenté de façon temporaire dans la mesure où nous construisons de nouvelles positions. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

### **Septembre 2020**

En septembre 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +0.53% contre +0.83% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse au cours de la période et se situe actuellement à 61.9% contre 55.4% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact négatif à la performance relative dans un contexte de marchés actions baissiers aux États-Unis et en Europe. La sensibilité aux taux est restée stable, en ligne avec celle de l'indice, se situant à 2.23 contre 2.21. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. L'écartement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a coûté au fonds en absolu et a un impact légèrement positif en relatif du fait de notre approche plus conservatrice que l'indice en termes de risque crédit. Nos titres de la santé, de l'immobilier et de la technologie aux États-Unis ont un impact positif en relatif. Notre sélection de titres au Japon ainsi que nos titres du secteur automobile et l'énergie ont un impact négatif ce mois-ci. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition à l'immobilier et aux solutions de paiement mobile. Nous avons renforcé notre exposition aux logiciels/cloud, aux pharmaceutiques, aux services de transport ainsi qu'à l'industrie aéronautique. Nous avons conservé notre surexposition au dollar et au franc suisse face aux autres devises sur le mois.

### **Octobre 2020**

En octobre 2020, la SICAV Lazard Convertible Global réalise une performance de +1.17% contre +0.95% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse au cours de la période et se situe actuellement à 59.6% contre 52.0% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact légèrement positif malgré la baisse des marchés actions mondiaux : l'impact négatif de notre surexposition actions aux États-Unis a été compensé par notre sous-exposition à l'Europe et notre surexposition à l'Asie. La sensibilité aux taux est restée stable, en ligne avec celle de l'indice, se situant à 2.21 contre 2.24. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. La continuation de l'écartement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe a coûté au fonds en absolu et a un impact neutre du fait de notre approche plus conservatrice que l'indice en termes de risque crédit. Notre sélection de titres dans le commerce en ligne et les réseaux sociaux en Chine ainsi que dans la santé aux États-Unis, a un impact fortement positif en relatif. Nos titres du secteur des logiciels aux États-Unis ont un impact négatif ce mois-ci. Nous avons renforcé notre exposition au tourisme et ajouté une nouvelle position dans l'énergie en Europe. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar et une légère surpondération au franc suisse et au yen japonais face aux autres devises sur le mois.

## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
TESLA 2.375% 15-03-22	7 282 855,14	1 63 648 999,92
MICROCHIP TECHNOLOGY 1.625% 15-02-27	63 068 622,34	94 652 999,27
STMICROELECTRONICS NV ZCP 03-07-22	71 253 102,58	75 234 013,76
ETSY 0.125% 01-10-26 CV	27 359 293,67	98 289 437,52
SOUTHWEST AIRLINES 1.25% 01-05-25	123 735 121,29	0,00
PIONEER NATURAL RESOURCES 0.25% 15-05-25	104 657 966,58	0,00
WAYFAIR 1.125% 01-11-24 CV	39 946 466,00	56 226 716,60
MONGODB 0.25% 15-01-26 CV	72 002 810,60	24 127 230,22
ZENDESK 0.25% 15-03-23 CV	40 498 896,77	54 694 965,54
BASF 0.925% 09-03-23 EMTN	31 725 420,96	59 656 637,32

## Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

• **TECHNIQUE DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

**a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés**

• **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :**

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

• **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 2 367 822 826,67**

- o Change à terme : 1 790 651 163,15
- o Future : 577 171 663,52
- o Options :
- o Swap :

**b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés**

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(\*) Sauf les dérivés listés..

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <b>Total</b>	
<b>Instrument financiers dérivés</b> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <b>Total</b>	

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	1 012,38
. Autres revenus	
<b>Total des revenus</b>	<b>1 012,38</b>
. Frais opérationnels directs	
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
<b>Total des frais</b>	

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## 4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

### • PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le « Comité Broker » de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités. L'information est consultable sur le site de la société de gestion : : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### • FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### • EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont elle assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'elle a établie concernant sa politique d'exercice des droits de vote. Ce document est consultable sur le site internet de la société de gestion : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### • COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)

Lazard Frères Gestion a la conviction forte que l'intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la gestion d'actifs est une assurance supplémentaire de la pérennité de la performance économique.

En effet, la performance à long terme des investissements ne se limite pas à la seule prise en compte de la stratégie financière, elle doit également considérer les interactions de l'entreprise avec son environnement social, économique et financier.

La prise en compte des critères ESG s'inscrit donc dans une démarche naturelle faisant partie de notre processus d'investissement.

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

✓ L'analyse financière de l'entreprise, extrêmement exigeante, couvre la qualité des actifs, la solidité financière, la prévisibilité des cashflows et leur réinvestissement par la société, la dynamique de la rentabilité économique, sa pérennité et la qualité du management.

✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :

- Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
- Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
- Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

L'intensité et les modalités de notre intégration des critères ESG peuvent naturellement varier suivant les classes d'actifs et les processus d'investissement, mais l'objectif commun est une meilleure appréhension des risques ESG susceptibles d'avoir un impact fort sur la valeur d'une entreprise ou d'un actif souverain.

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### • LOI CARBONE

#### Intégration de l'ESG dans la stratégie d'Obligations Convertibles Internationales

L'analyse des critères ESG pour chaque entreprise de notre univers d'investissement fait partie intégrante du processus de gestion des portefeuilles d'obligations convertibles. Chaque thèse d'investissement produite par l'équipe de gestion d'obligations convertibles comprend une analyse spécifique sur les critères ESG.

La partie ESG de notre thèse d'investissement est développée selon un modèle de fiche de notation de durabilité. Cette fiche de notation est divisée en deux composantes (produits et opérations) et huit critères (produits/services, employés, communauté, chaîne d'approvisionnement, clients, intensité des ressources, gestion des ressources et gouvernance).

Modèle de fiche de notation de durabilité chez Lazard Asset Management :

Criteria	Score (-5 à +5)	Materiality (Elevée, moyenne, basse)	Justification
<b>Produits/Services</b>			
1 Produits / Services			
<b>Operations</b>			
<b>Capital Humain</b>			
2 Ressources Humaines			
3 Communauté			
4 Chaîne d'approvisionnement			
5 Clients			
<b>Capital Environmental</b>			
6 Intensité des ressources			
7 Gestion des ressources			
<b>Gouvernance</b>			
8 Gouvernance			

L'équipe de gestion de portefeuille de la stratégie s'appuie sur les rapports des entreprises, des sources extra-financières, des discussions avec la direction des entreprises et des données de notre fournisseur de données Sustainalytics pour déterminer, pour chaque critère, une justification et un score allant de -5 à +5, sur une base absolue. En outre, l'équipe de gestion du portefeuille utilise le processus de cartographie de la matérialité de Lazard pour déterminer la matérialité de ces critères à l'entreprise en fonction de son secteur.

Nous pensons que l'ESG a un impact sur les performances à plusieurs niveaux. Les entreprises qui font preuve d'une compréhension et d'une gestion avancées des questions ESG ont tendance à mieux se positionner pour répondre aux attentes des nouvelles générations de consommateurs, de décideurs politiques et d'investisseurs, ce qui se traduit par de meilleures performances. Nous n'interdisons pas l'investissement dans des secteurs spécifiques, mais évitons plutôt les entreprises les plus risquées de tous les secteurs. Notre analyse ESG nous permet d'identifier les entreprises pour lesquelles une mauvaise gestion de plusieurs facteurs ESG peut avoir un impact négatif important sur les performances financières, et nous aide ainsi à éviter les plus risquées.

- **UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE**

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels de l'OPC.

- **SWING PRICING**

Afin de ne pas pénaliser les porteurs demeurant dans l'OPC, un facteur d'ajustement sera appliqué à ceux qui souscrivent ou rachètent des montants significatifs de l'encours de l'OPC, ce qui est susceptible de générer pour les porteurs entrant ou sortant de l'OPC des coûts, qui seraient sinon imputés aux porteurs présents dans l'OPC. Ainsi, si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription/rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts ou actions de l'OPC dépasse un seuil prédéterminé par la Société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net de l'OPC, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription/rachat nets. La VL de chaque catégorie de parts ou actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie de parts ou actions de l'OPC.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables à l'OPC.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions/rachats au sein de l'OPC, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la Société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser un pourcentage de la VL (voir prospectus). Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL de l'OPC peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

• **INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40% (POUR OPC DISTRIBUANT)**

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur l'action distribuant sont soumis à abattement de 40%.

• **REMUNERATIONS**

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2019 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des FIA, en excluant la gestion des OPCVM et la gestion sous mandats, peuvent être obtenus sur demande par courrier, auprès du service juridique des OPC de Lazard Frères gestion et figurent dans le rapport annuel de la société. L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats. La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération. Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques. Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

**Population au 31/12/2019 : CDD et CDI de LFG et LFG-Belgique (donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG-Courtage)**

Effectif au 31-12-2019 LFG - LFG-Belgique	Rémunérations fixes annuelles 2019 en €	Rémunération variable au titre de 2019 (Cash payé en 2020 et différé en 2020) en €
174	15 947 054	19 567 356

**"Personnel identifié"**

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2019 (incluant le différé) en €
Senior Management	3	4 100 006
Autres	48	18 940 465
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>23 040 471</b>

**NB : les montants sont des montants non chargés.**

• **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

LAZARD FRERES GESTION SAS  
25, rue de Courcelles – 75008 PARIS

[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).



## 5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 octobre 2020**

**LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL**  
OPCVM CONSTITUEE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL  
VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
LAZARD FRERES GESTION SAS  
25, rue Courcelles  
75008 PARIS

Aux actionnaires,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL relatifs à l'exercice clos le 30 octobre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été arrêtés par la direction sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 01/11/2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

### ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires***

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

### ***Informations relatives au gouvernement d'entreprise***

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

#### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM



**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES  
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos  
le 30 octobre 2020**

**LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A  
CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
LAZARD FRERES GESTION SAS  
25, rue Courcelles  
75008 PARIS

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la SICAV dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

**CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE  
GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L225-38 du code de commerce.

**CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

## 6. COMPTES ANNUELS

### • BILAN en EUR

#### ACTIF

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>3 852 690 183,46</b>	<b>2 585 932 413,42</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>139 138 143,05</b>	<b>120 732 311,74</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	139 138 143,05	120 732 311,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 703 197 029,28</b>	<b>2 458 835 894,36</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 703 197 029,28	2 458 835 894,36
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>10 355 011,13</b>	<b>6 364 207,32</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	10 355 011,13	6 364 207,32
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>1 828 472 314,07</b>	<b>999 764 869,75</b>
Opérations de change à terme de devises	1 790 651 163,15	988 362 394,63
Autres	37 821 150,92	11 402 475,12
<b>Comptes financiers</b>	<b>63 355 945,51</b>	<b>47 252 568,90</b>
Liquidités	63 355 945,51	47 252 568,90
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 744 518 443,04</b>	<b>3 632 949 852,07</b>

## PASSIF

	30/10/2020	30/10/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>3 556 660 227,13</b>	<b>2 631 878 180,38</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>11 162 806,79</b>	<b>15 940 506,20</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>124,37</b>	<b>163,27</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)</b>	<b>354 058 648,55</b>	<b>-8 547 646,91</b>
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	<b>-7 832 529,95</b>	<b>- 1 917 803,87</b>
<b>Total des capitaux propres *</b>	<b>3 914 049 276,89</b>	<b>2 637 353 399,07</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>10 076 837,86</b>	<b>6 794 026,11</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>10 076 837,86</b>	<b>6 794 026,11</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	<b>10 076 837,86</b>	<b>6 794 026,11</b>
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>1 820 392 328,29</b>	<b>988 802 426,89</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>1 811 338 200,49</b>	<b>980 660 448,34</b>
<b>Autres</b>	<b>9 054 127,80</b>	<b>8 141 978,55</b>
<b>Comptes financiers</b>		
<b>Concours bancaires courants</b>		
<b>Emprunts</b>		
<b>Total du passif</b>	<b>5 744 518 443,04</b>	<b>3 632 949 852,07</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice



• **HORS-BILAN en EUR**

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
BP GBPUSD 1220	51 358,01	
RY EURJPY 1220	193 198 904,69	
EC EURUSD 1220	383 921 400,82	
CME BP GBPUSD 1219		64 166 562,10
CME EC EURUSD 1219		231 610 809,84
CME RY EURJPY 1219		455 274 077,40
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

• **COMPTE DE RESULTAT en EUR**

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	200 498,59	269 432,59
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 649 451,39	5 582 093,82
Produits sur obligations et valeurs assimilées	20 848 802,06	13 174 853,99
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 012,38	
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>Total (1)</b>	<b>24 699 764,42</b>	<b>19 026 380,40</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		1 012,38
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	375 321,23	180 894,79
Autres charges financières		
<b>Total (2)</b>	<b>375 321,23</b>	<b>181 907,17</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>24 324 443,19</b>	<b>18 844 473,23</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	31 006 117,05	20 571 792,27
<b>Résultat net de l'exercice (l. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-6 681 673,86</b>	<b>-1 727 319,04</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 150 856,09	-190 484,83
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-7 832 529,95</b>	<b>-1 917 803,87</b>

### Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2017-05 modifiant le règlement ANC 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.  
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.  
La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués à leur prix de marché.

- o **Les instruments de type « actions et assimilés »** sont valorisés sur la base du dernier cours connu sur leur marché principal.

Le cas échéant, les cours sont convertis en euros suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation (source WM Closing).

- o **Les instruments financiers de taux :**

Les instruments de taux sont pour l'essentiel valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BGN)® à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

- o **Les instruments de types « obligations et assimilés »** sont valorisés sur la base d'une moyenne de prix recueillis auprès de plusieurs contributeurs en fin de journée.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- o **Les instruments de types « titres de créance négociables » :**

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est supérieure à 3 mois :**

Les titres de créance négociables faisant l'objet de transactions significatives sont évalués au prix de marché.

En l'absence de transactions significatives, une évaluation de ces titres est faite par application d'une méthode actuarielle, utilisant un taux de référence éventuellement majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

<b>Taux de référence</b>	
<b>Tcn en Euro</b>	<b>Tcn en devises</b>
Euribor, Swaps OIS et Btf - 3 – 6 – 9 – 12 mois Btan - 18 mois, 2 – 3 – 4 – 5 ans	Taux officiels principaux des pays concernés.

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois :**

Les TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois font l'objet d'une évaluation linéaire. Toutefois, en cas de sensibilité particulière de certains de ces titres au marché, cette méthode ne serait pas appliquée.

o **OPC :**

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les parts ou actions d'OPC dont la valeur liquidative est publiée mensuellement peuvent être évaluées sur la base de valeurs liquidatives intermédiaires calculées sur des cours estimés.

o **Acquisitions / Cessions temporaires de titres :**

Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (EONIA au jour le jour, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, EURIBOR 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

Les titres donnés en pension continuent d'être valorisés à leur prix de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est calculée selon la même méthode que celle utilisée pour les titres pris en pension.

o **Opérations à terme fermes et conditionnelles :**

Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base d'un cours de séance dont l'heure de prise en compte est calée sur celle utilisée pour évaluer les instruments sous-jacents.

Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels et du gré à gré sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

o **Les instruments financiers et valeurs non négociés sur un marché réglementé**

Tous les instruments financiers de l'OPC sont négociés sur des marchés réglementés.

o **Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan**

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de la SICAV) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de la SICAV) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent. La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de la SICAV).

### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation.

Le taux de frais de gestion annuel est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS détenus selon la formule ci-après :

$$\frac{\text{Actif brut} - \text{OPC Lazard Frères Gestion} \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion}}{\text{nb jours entre la VL calculée et la VL précédente}} \times 365 \text{ (ou 366 les années bissextiles)}$$

La Sicav effectue le paiement des frais de fonctionnement et notamment :

- . de la gestion financière ;
- . de la gestion administrative et comptable ;
- . de la prestation du dépositaire ;
- . des autres frais de fonctionnement :
- . honoraires des commissaires aux comptes ;
- . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc...) le cas échéant.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Les frais se décomposent de la manière suivante, selon les modalités prévues au règlement :

<b>Frais facturés à la SICAV</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux Barème</b>	
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS	<b>Action PC EUR : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action RC EUR : 1,465% TTC Taux maximum</b> <b>Action RD EUR : 1,465% TTC Taux maximum</b> <b>Action K : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action PD EUR : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action PC USD : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action RC USD : 1,465% TTC Taux maximum</b> <b>Action RD USD : 1,465% TTC Taux maximum</b> <b>Action PC H-EUR : 0,865% TTC Taux maximum</b> <b>Action PD H-EUR : 0,865% TTC Taux maximum</b> <b>Action PC H-CHF : 0,915% TTC Taux maximum</b> <b>Action PC H-USD : 0,915% TTC Taux maximum</b> <b>Action RC H-EUR : 1,515% TTC Taux maximum</b> <b>Action TC EUR : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action T H-EUR : 0,865% TTC Taux maximum</b> <b>Action TC GBP : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action TD GBP : 0,815% TTC Taux maximum</b> <b>Action RC H-USD : 1,52% TTC Taux maximum</b> <b>Action RD H-USD : 1,52% TTC Taux maximum</b> <b>Action RC H-HKD : 1,52% TTC Taux maximum</b> <b>Action RC H-SGD : 1,52% TTC Taux maximum</b>	
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	<b>Pour toutes les catégories d'Actions :</b> 0,035% TTC Taux maximum	
Commissions de mouvement (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Prélèvement maximum TTC sur chaque transaction	Actions, obligations convertibles, instruments assimilés, change	De 0 à 0,25%
		Instruments sur marché à terme	Néant
Commission de surperformance	N.A.	Néant	

Le mode de calcul du montant des rétrocessions est défini dans les conventions de commercialisation.

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 617.
- Le montant définitif est comptabilisé au moment du règlement des factures après reprise des éventuelles provisions.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

##### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

##### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Action(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Action K	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action PC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action PC H-EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action PD H-EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RC USD	Capitalisation	Capitalisation
Action RD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RD USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R H-EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PC H USD	Capitalisation	Capitalisation
Action PC USD	Capitalisation	Capitalisation
Action RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action RC H HKD	Capitalisation	Capitalisation
Action RC H SGD	Capitalisation	Capitalisation
Action RC H USD	Capitalisation	Capitalisation
Action RD H USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action TC GBP	Capitalisation	Capitalisation
Action TD GBP	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action TC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action T H-EUR	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action PC H-GBP	Capitalisation	Capitalisation

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>1 742 168 124,20</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	2 309 270 938,91	1 492 427 526,84
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 555 887 641,47	-721 809 475,10
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	333 216 936,18	104 821 621,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 112 061 082,93	-50 982 508,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	165 725 877,48	26 825 160,04
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-60 148 879,41	-90 188 749,94
Frais de transactions	-12 017 966,02	-7 023 811,47
Différences de change	-137 620 499,90	49 729 360,64
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	354 189 528,94	100 408 429,83
Différence d'estimation exercice N	480 433 374,08	126 243 845,14
Différence d'estimation exercice N-1	-126 243 845,14	-25 835 415,31
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	2 064 412,38	-3 186 736,45
Différence d'estimation exercice N	-100 161,92	-2 164 574,30
Différence d'estimation exercice N-1	2 164 574,30	-1 022 162,15
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-3 321 571,41	-4 008 996,46
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-32 501,07	-99 226,59
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-6 681 673,86	-1 727 319,04
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>3 914 049 276,89</b>	<b>2 637 353 399,07</b>

• VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	140 253 162,64	3,58
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 562 943 866,64	91,03
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 703 197 029,28</b>	<b>94,61</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>Total titres de créances</b>		
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Total opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Total opérations de couverture</b>		
<b>Autres opérations</b>		
Change	577 171 663,52	14,75
<b>Total autres opérations</b>	<b>577 171 663,52</b>	<b>14,75</b>

• VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	3 703 197 029,28	94,61						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							63 355 945,51	1,62
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								



• **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées			54 100 653,91	1,38	1 182 984 535,81	30,22	1 703 189 694,10	43,51	762 922 145,46	19,49
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	63 355 945,51	1,62								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

• **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	USD		CHF		JPY		Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	139 138 143,05	3,55						
Obligations et valeurs assimilées	2 742 755 554,35	70,07	82 998 346,93	2,12	53 917 966,62	1,38	183 396 760,15	4,69
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	250 991 316,76	6,41	137 155 556,07	3,50	4 884 687,46	0,12	2 041 377,01	0,05
Comptes financiers	12 342 808,03	0,32	9 201 166,19	0,24	7 713 871,43	0,20	11 293 884,88	0,29
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	1 369 396 785,60	34,99	52 418 142,96	1,34	117 502 563,16	3,00	171 571 437,10	4,38
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	383 972 758,83	9,81			193 198 904,69	4,94		

• **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/10/2020
<b>Créances</b>		
	Achat à terme de devise	1 17 355 795,95
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 673 295 367,20
	Souscriptions à recevoir	3 290 780,82
	Dépôts de garantie en espèces	13 498 938,22
	Coupons et dividendes en espèces	1 331 431,88
	Collatéraux	19 700 000,00
<b>Total des créances</b>		<b>1 828 472 314,07</b>
<b>Dettes</b>		
	Vente à terme de devise	1 694 734 083,62
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	1 16 604 116,87
	Rachats à payer	5 766 604,73
	Frais de gestion fixe	3 287 523,07
<b>Total des dettes</b>		<b>1 820 392 328,29</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>8 079 985,78</b>

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En action	En montant
<b>Action K</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	260,180	457 121,90
Actions rachetées durant l'exercice	-308,291	-548 040,31
Solde net des souscriptions/rachats	-48,111	-90 918,41
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 423,820	
<b>Action PC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	276 931,891	431 934 013,24
Actions rachetées durant l'exercice	-297 558,595	-445 986 172,04
Solde net des souscriptions/rachats	-20 626,704	-14 052 158,80
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	466 817,357	
<b>Action PC H-CHF</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 013,133	66 284 381,39
Actions rachetées durant l'exercice	-2 464,844	-30 493 379,78
Solde net des souscriptions/rachats	2 548,289	35 791 001,61
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	8 989,748	
<b>Action PC H-EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	404 534,737	720 994 145,30
Actions rachetées durant l'exercice	-246 916,308	-439 111 423,99
Solde net des souscriptions/rachats	157 618,429	281 882 721,31
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	665 528,805	
<b>Action PD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1 434,163	18 909 841,94
Actions rachetées durant l'exercice	-2 598,079	-33 798 925,25
Solde net des souscriptions/rachats	-1 163,916	-14 889 083,31
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	14 703,885	
<b>Action PD H-EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 607,779	63 589 236,91
Actions rachetées durant l'exercice	-4 149,872	-43 463 464,31
Solde net des souscriptions/rachats	1 457,907	20 125 772,60
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	13 097,326	
<b>Action RC USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	46 526,414	9 688 595,57
Actions rachetées durant l'exercice	-9 821,574	-2 043 779,40
Solde net des souscriptions/rachats	36 704,840	7 644 816,17
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	45 603,030	

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En action	En montant
<b>Action RD EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 073,959	1 198 044,91
Actions rachetées durant l'exercice	-1 359,188	-305 450,32
Solde net des souscriptions/rachats	3 714,771	892 594,59
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	4 260,771	
<b>Action RD USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	3 624,344	758 393,69
Actions rachetées durant l'exercice	-407,061	-85 156,99
Solde net des souscriptions/rachats	3 217,283	673 236,70
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3 218,283	
<b>Action R H-EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	423 997,127	101 710 341,42
Actions rachetées durant l'exercice	-165 895,541	-38 059 640,29
Solde net des souscriptions/rachats	258 101,586	63 650 701,13
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	613 717,652	
<b>Action PC H USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 289,884	5 231 562,74
Actions rachetées durant l'exercice	-79,034	-73 266,02
Solde net des souscriptions/rachats	5 210,850	5 158 296,72
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5 211,850	
<b>Action PC USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	385 834,028	480 520 574,63
Actions rachetées durant l'exercice	-322 440,875	-395 887 528,63
Solde net des souscriptions/rachats	63 393,153	84 633 046,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	380 573,646	
<b>Action RC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	661 221,966	290 099 822,11
Actions rachetées durant l'exercice	-237 124,050	-102 983 272,59
Solde net des souscriptions/rachats	424 097,916	187 116 549,52
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	925 628,642	
<b>Action RC H HKD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5,000	

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En action	En montant
<b>Action RC H SGD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	9 951,360	1 409 426,31
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	9 951,360	1 409 426,31
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 956,360	
<b>Action RC H USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	90 713,495	17 769 240,21
Actions rachetées durant l'exercice	-692,266	-142 228,40
Solde net des souscriptions/rachats	90 021,229	17 627 011,81
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	90 026,229	
<b>Action RD H USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	6 681,687	1 309 739,83
Actions rachetées durant l'exercice	-4 306,818	-868 937,15
Solde net des souscriptions/rachats	2 374,869	440 802,68
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 379,869	
<b>Action TC GBP</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	2 812,523	699 418,04
Actions rachetées durant l'exercice	-21,000	-4 658,00
Solde net des souscriptions/rachats	2 791,523	694 760,04
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3 777,523	
<b>Action TD GBP</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	
<b>Action TC EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	179 088,430	43 585 711,42
Actions rachetées durant l'exercice	-79 764,452	-18 336 910,67
Solde net des souscriptions/rachats	99 323,978	25 248 800,75
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	166 071,251	
<b>Action T H-EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	227 024,865	52 688 101,80
Actions rachetées durant l'exercice	-16 210,943	-3 689 087,99
Solde net des souscriptions/rachats	210 813,922	48 999 013,81
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	257 580,808	

- **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En action	En montant
<b>Action PC H-GBP</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	3 581,000	433 225,55
Actions rachetées durant l'exercice	-52,000	-6 319,34
Solde net des souscriptions/rachats	3 529,000	426 906,21
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3 529,000	

- **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
<b>Action K</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action PC EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action PC H-CHF</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action PC H-EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action PD EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action PD H-EUR</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

• **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
<b>Action RC USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action RD EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action RD USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action R H-EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action PC H USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action PC USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action RC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action RC H HKD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

- **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
<b>Action RC H SGD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action RC H USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action RD H USD</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action TC GBP</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action TD GBP</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action TC EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action T H-EUR</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action PC H-GBP</b> Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	



- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/10/2020</b>
<b>Action K</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 148 607,55 0,85
<b>Action PC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 6 128 057,23 0,85
<b>Action PC H-CHF</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 944 560,10 0,95
<b>Action PC H-EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 9 350 239,82 0,90
<b>Action PD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 1 630 311,24 0,85

- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/10/2020</b>
<b>Action PD H-EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 1 362 937,25 0,90
<b>Action RC USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 66 385,10 1,50
<b>Action RD EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 4 508,66 1,50
<b>Action RD USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 2 090,58 1,50
<b>Action R H-EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 1 673 159,92 1,55

- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/10/2020</b>
<b>Action PC H USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	  13 213,70 0,95
<b>Action PC USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	  3 904 272,73 0,85
<b>Action RC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	  5 180 535,33 1,50
<b>Action RC H HKD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	  18,71 1,55
<b>Action RC H SGD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	  6 842,00 1,55

- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/10/2020</b>
<b>Action RC H USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 78 266,45 1,55
<b>Action RD H USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 4 585,69 1,55
<b>Action TC GBP</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 3 839,21 0,85
<b>Action TD GBP</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 2,75 1,18
<b>Action TC EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 284 962,06 0,85

- **FRAIS DE GESTION**

	<b>30/10/2020</b>
<b>Action T H-EUR</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	218 683,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action PC H-GBP</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	37,40
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,03
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

**Garanties reçues par l'OPC :**

Néant.

**Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

• **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>30/10/2020</b>
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

	<b>30/10/2020</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

	<b>Code ISIN</b>	<b>Libellé</b>	<b>30/10/2020</b>
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	124,37	163,27
Résultat	-7 832 529,95	-1 917 803,87
<b>Total</b>	<b>-7 832 405,58</b>	<b>-1 917 640,60</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-15 332,05	3 052,87
<b>Total</b>	<b>-15 332,05</b>	<b>3 052,87</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-645 068,92	133 438,64
<b>Total</b>	<b>-645 068,92</b>	<b>133 438,64</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H-CHF</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-220 421,04	-59 341,57
<b>Total</b>	<b>-220 421,04</b>	<b>-59 341,57</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 654 526,64	-259 786,50
<b>Total</b>	<b>-1 654 526,64</b>	<b>-259 786,50</b>



	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		34 433,13
Report à nouveau de l'exercice		4,13
Capitalisation	-164 981,15	0,00
<b>Total</b>	<b>-164 981,15</b>	<b>34 437,26</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	14 703,885	15 867,801
Distribution unitaire		2,17
<b>Crédit d'impôt</b>		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		61 929,20

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PD H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		106,85
Capitalisation	-211 946,07	-40 165,66
<b>Total</b>	<b>-211 946,07</b>	<b>-40 058,81</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-67 120,63	-8 092,50
<b>Total</b>	<b>-67 120,63</b>	<b>-8 092,50</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-7 100,74	-595,45
<b>Total</b>	<b>-7 100,74</b>	<b>-595,45</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RD USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 054,71	-1,06
<b>Total</b>	<b>-5 054,71</b>	<b>-1,06</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action R H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 134 932,79	-524 183,97
<b>Total</b>	<b>-1 134 932,79</b>	<b>-524 183,97</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Actions PC H USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-8 839,72	-0,26
<b>Total</b>	<b>-8 839,72</b>	<b>-0,26</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-421 277,66	69 556,62
<b>Total</b>	<b>-421 277,66</b>	<b>69 556,62</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-3012 248,82	-1 265 963,86
<b>Total</b>	<b>-3 012 248,82</b>	<b>-1 265 963,86</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC H HKD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-9,56	-2,89
<b>Total</b>	<b>-9,56</b>	<b>-2,89</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC H SGD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-11 033,10	-1,72
<b>Total</b>	<b>-11 033,10</b>	<b>-1,72</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC H USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-134 879,78	-2,28
<b>Total</b>	<b>-134 879,78</b>	<b>-2,28</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RD H USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-3 595,43	-2,28
<b>Total</b>	<b>-3 595,43</b>	<b>-2,28</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action TC GBP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-782,92	11,53
<b>Total</b>	<b>-782,92</b>	<b>11,53</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action TD GBP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-0,98	-0,16
<b>Total</b>	<b>-0,98</b>	<b>-0,16</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action TC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-35 635,33	2 871,28
<b>Total</b>	<b>-35 635,33</b>	<b>2 871,28</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action T H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-79 652,86	-2 975,49
<b>Total</b>	<b>-79 652,86</b>	<b>-2 975,49</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H-GBP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 035,32	
<b>Total</b>	<b>2 035,32</b>	

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	11 162 806,79	15 940 506,20
Plus et moins-values nettes de l'exercice	354 058 648,55	-8 547 646,91
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>365 221 455,34</b>	<b>7 392 859,29</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 380 249,29	351 899,65
<b>Total</b>	<b>1 380 249,29</b>	<b>351 899,65</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	58 071 270,01	15 378 061,09
<b>Total</b>	<b>58 071 270,01</b>	<b>15 378 061,09</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H-CHF</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	13 420 864,55	-330 566,52
<b>Total</b>	<b>13 420 864,55</b>	<b>-330 566,52</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	146 496 153,04	-32 556 895,53
<b>Total</b>	<b>146 496 153,04</b>	<b>-32 556 895,53</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	3 064 289,63	1 856 691,40
Plus et moins-values nettes non distribuées	22 806 298,30	11 834 711,27
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>25 870 587,93</b>	<b>13 691 402,67</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	14 703,885	15 867,801
Distribution unitaire	208,40	117,01

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PD H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	2 526 998,08	1 259 617,92
Plus et moins-values nettes non distribuées	16 448 179,85	152 887,73
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>18 975 177,93</b>	<b>1 412 505,65</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	13 097,326	11 639,419
Distribution unitaire	192,94	108,22

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	720 582,39	32 003,48
<b>Total</b>	<b>720 582,39</b>	<b>32 003,48</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RD EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	15 679,64	846,30
Plus et moins-values nettes non distribuées	71 582,70	1 386,84
Capitalisation		4,08
<b>Total</b>	<b>87 262,34</b>	<b>2 237,22</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	4 260,771	546,00
Distribution unitaire	3,68	1,55

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RD USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	12 100,74	1,36
Plus et moins-values nettes non distribuées	45 825,28	2,23
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>57 926,02</b>	<b>3,59</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	3 218,283	1,00
Distribution unitaire	3,76	1,36

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action R H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	17 781 190,46	-3 022 648,59
<b>Total</b>	<b>17 781 190,46</b>	<b>-3 022 648,59</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	365 315,32	15,97
<b>Total</b>	<b>365 315,32</b>	<b>15,97</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	37 924 779,01	8 015 935,24
<b>Total</b>	<b>37 924 779,01</b>	<b>8 015 935,24</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	32 337 371,17	4 461 127,71
<b>Total</b>	<b>32 337 371,17</b>	<b>4 461 127,71</b>



	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC H HKD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	101,01	13,78
<b>Total</b>	<b>101,01</b>	<b>13,78</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC H SGD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	106 834,05	-1,17
<b>Total</b>	<b>106 834,05</b>	<b>-1,17</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RC H USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 256 777,12	15,97
<b>Total</b>	<b>1 256 777,12</b>	<b>15,97</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action RD H USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	8 448,53	2,85
Plus et moins-values nettes non distribuées	31 001,51	13,10
Capitalisation		0,02
<b>Total</b>	<b>39 450,04</b>	<b>15,97</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	2 379,869	5,00
Distribution unitaire	3,55	0,57

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action TC GBP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	70 498,11	3 625,92
<b>Total</b>	<b>70 498,11</b>	<b>3 625,92</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action TD GBP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	3,42	0,70
Plus et moins-values nettes non distribuées	18,18	3,01
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>21,60</b>	<b>3,71</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	1,00	1,00
Distribution unitaire	3,42	0,70

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action TC EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	3 208 254,95	327 034,46
<b>Total</b>	<b>3 208 254,95</b>	<b>327 034,46</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action T H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	7 052 898,22	-372 930,98
<b>Total</b>	<b>7 052 898,22</b>	<b>-372 930,98</b>

	30/10/2020	31/10/2019
<b>Action PC H-GBP</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 109,22	
<b>Total</b>	<b>-2 109,22</b>	

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action K EUR</b>					
Actif net	11 675 356,40	13 890 817,11	14 665 062,23	16 268 575,13	19 039 115,53
Nombre de titres	8 813,442	9 140,442	9 295,842	9 471,931	9 423,820
Valeur liquidative unitaire	1 324,72	1 519,70	1 577,59	1 717,55	2 020,31
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	52,42	90,49	105,16	37,15	146,46
Capitalisation unitaire sur résultat	6,83	3,72	0,87	0,32	-1,62
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC EUR</b>					
Actif net	312 972 768,51	359 465 797,05	555 996 998,73	711 077 568,02	801 035 187,40
Nombre de titres	278 162,608	278 493,955	414 950,285	487 444,061	466 817,357
Valeur liquidative unitaire	1 125,14	1 290,74	1 339,91	1 458,78	1 715,94
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	44,52	76,85	89,31	31,54	124,39
Capitalisation unitaire sur résultat	5,80	3,15	0,74	0,27	-1,38
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H-CHF</b>					
Actif net	10 191 154,42	22 399 048,35	59 061 613,61	83 170 888,85	138 722 481,15
Nombre de titres	970,000	1 795,774	4 768,114	6 441,459	8 989,748
Valeur liquidative unitaire	10 506,34	12 473,20	12 386,78	12 911,80	15 431,18
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	164,61	483,14	589,99	-51,31	1 492,90
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,31	16,68	-4,62	-9,21	-24,51

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H-EUR</b>					
Actif net	84 960 254,92	222 251 619,76	586 153 911,28	838 519 874,99	1 318 082 591,11
Nombre de titres	64 198,000	140 924,939	371 577,484	507 910,376	665 528,805
Valeur liquidative unitaire	1 323,40	1 577,09	1 577,47	1 650,92	1 980,50
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	24,01	145,45	53,49	-64,09	220,11
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,39	3,06	0,07	-0,51	-2,48
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PD EUR</b>					
Actif net		153 052 795,98	163 986 483,91	189 108 511,52	204 290 754,92
Nombre de titres		14 186,047	14 691,792	15 867,801	14 703,885
Valeur liquidative unitaire		10 788,96	11 161,77	11 917,75	13 893,65
Distribution unitaire sur +/- values nettes		24,80	217,07	117,01	208,40
+/- values nettes unitaire non distribuées		76,86	605,16	745,83	1 551,03
Distribution unitaire sur résultat		11,17	6,17	2,17	
Crédit d'impôt unitaire					*
Capitalisation unitaire sur résultat					-11,22

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL</b>					
<b>Action PD H-EUR</b>					
Actif net		33 158 416,11	41 067 910,67	125 957 933,52	168 470 357,41
Nombre de titres		3 134,731	3 894,356	11 639,419	13 097,326
Valeur liquidative unitaire		10 577,75	10 545,49	10 821,66	12 862,95
Distribution unitaire sur +/- values nettes		24,98	210,39	108,22	192,94
+/- values nettes unitaire non distribuées		396,24	544,51	13,13	1 255,84
Distribution unitaire sur résultat		10,28	0,52		
Crédit d'impôt unitaire					*
Capitalisation unitaire sur résultat				-3,45	-16,18
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL</b>					
<b>Action RC USD</b>					
Actif net				1 843 927,33	11 529 225,63
Nombre de titres				8 898,190	45 603,030
Valeur liquidative unitaire				207,22	252,81
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				3,59	15,80
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,90	-1,47

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RD EUR</b>					
Actif net				115 369,39	1 045 065,56
Nombre de titres				546,000	4 260,771
Valeur liquidative unitaire				211,29	245,27
Distribution unitaire sur +/- values nettes				1,55	3,68
+/- values nettes unitaire non distribuées				2,54	16,80
Capitalisation unitaire sur résultat				-1,09	-1,66
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RD USD</b>					
Actif net				207,02	806 979,76
Nombre de titres				1,000	3 218,283
Valeur liquidative unitaire				207,02	250,74
Distribution unitaire sur +/- values nettes				1,36	3,76
+/- values nettes unitaire non distribuées				2,23	14,23
Capitalisation unitaire sur résultat				-1,06	-1,57

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action R H-EUR</b>					
Actif net		6 053 218,38	53 318 351,82	77 545 563,95	159 477 604,52
Nombre de titres		28 683,605	254 238,911	355 616,066	613 717,652
Valeur liquidative unitaire		211,03	209,71	218,05	259,85
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		8,04	7,19	-8,49	28,97
Capitalisation unitaire sur résultat		-0,27	-1,39	-1,47	-1,84
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H USD</b>					
Actif net				977,79	6 238 263,43
Nombre de titres				1,000	5 211,850
Valeur liquidative unitaire				977,79	1 196,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				15,97	70,09
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,26	-1,69
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC USD</b>					
Actif net	987,90	1 845 351,33	1 11 047 125,86	413 521 276,21	609 371 448,50
Nombre de titres	1,000	1 532,000	91 308,381	317 180,493	380 573,646
Valeur liquidative unitaire	987,90	1 204,53	1 216,17	1 303,74	1 601,19
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18,35	61,63	71,55	25,27	99,65
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,30	2,77	0,59	0,21	-1,10



• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC EUR</b>					
Actif net	9 124 638,45	127 201 143,60	154 552 644,78	205 952 876,36	444 185 753,52
Nombre de titres	28 252,781	345 561,135	407 097,879	501 530,726	925 628,642
Valeur liquidative unitaire	322,96	368,10	379,64	410,64	479,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	12,82	22,01	25,41	8,89	34,93
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,31	-1,35	-2,22	-2,52	-3,25
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC H HKD</b>					
Actif net				9 748,80	
Nombre de titres				5,000	5,000
Valeur liquidative unitaire				1 949,76	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				2,75	20,20
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,57	-1,91
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC H SGD</b>					
Actif net				972,32	
Nombre de titres				5,000	9 956,360
Valeur liquidative unitaire				194,46	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				-0,23	10,73
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,34	-1,10

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC H USD</b>					
Actif net				975,60	21 368 817,80
Nombre de titres				5,000	90 026,229
Valeur liquidative unitaire				195,12	237,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				3,19	13,96
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,45	-1,49
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RD H USD</b>					
Actif net				975,57	563 131,68
Nombre de titres				5,000	2 379,869
Valeur liquidative unitaire				195,11	236,62
Distribution unitaire sur +/- values nettes				0,57	3,55
+/- values nettes unitaire non distribuées				2,62	13,02
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,45	-1,51
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TC GBP</b>					
Actif net				186 053,94	
Nombre de titres				986,000	3 777,523
Valeur liquidative unitaire				188,69	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				3,67	18,66
Capitalisation unitaire sur résultat				0,01	-0,20

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TD GBP</b>					
Actif net				187,84	
Nombre de titres				1,000	1,000
Valeur liquidative unitaire				187,84	
Distribution unitaire sur +/- values nettes				0,70	3,42
+/- values nettes unitaire non distribuées				3,01	18,18
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,16	-0,98
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TC EUR</b>					
Actif net			12 402 589,65	15 122 184,63	44 251 072,42
Nombre de titres			59 600,364	66 747,273	166 071,251
Valeur liquidative unitaire			208,09	226,55	266,45
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes			6,66	4,89	19,31
Capitalisation unitaire sur résultat			0,11	0,04	-0,21

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>935 947 438,24</b>	<b>1 742 168 124,20</b>	<b>2 637 353 399,07</b>	<b>3 914 049 276,88</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TH EUR</b>					
Actif net			10 197 114,22	9 605 031,17	63 454 259,92
Nombre de titres			51 961,414	46 766,886	257 580,808
Valeur liquidative unitaire			196,24	205,38	246,34
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes			0,65	-7,97	27,38
Capitalisation unitaire sur résultat			0,07	-0,06	-0,30
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H-GBP</b>					
Nombre de titres					3 529,000
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes					-0,59
Capitalisation unitaire sur résultat					0,57

(\*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>CAIMANES, ILES</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	214 882	56 206 718,96	1,44
<b>TOTAL CAIMANES, ILES</b>			<b>56 206 718,96</b>	<b>1,44</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AMERICAN TOWER CORP	USD	56 022	11 044 728,76	0,28
BANK OF AMER 7.25% 31-12-99	USD	49 685	62 395 483,80	1,60
SBA COMMUNICATIONS	USD	38 075	9 491 211,53	0,24
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>82 931 424,09</b>	<b>2,12</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>139 138 143,05</b>	<b>3,56</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>139 138 143,05</b>	<b>3,56</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ADIDAS AG 0.05% 12-09-23 CV	EUR	47 200 000	55 155 604,03	1,41
DELIVERY HERO SE 0.25% 23-01-24	EUR	67 800 000	81 217 707,34	2,07
LEG IMMOBILIEN AG 0.875% 01-09-25	EUR	28 800 000	35 106 939,07	0,90
MTU AERO ENGINES GMBH 0.05% 18-03-27	EUR	43 700 000	38 756 627,09	0,99
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>210 236 877,53</b>	<b>5,37</b>
<b>BERMUDES</b>				
JAZZ INVESTMENTS I 1.5% 15-08-24	USD	39 300 000	34 621 361,40	0,89
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>34 621 361,40</b>	<b>0,89</b>
<b>CAIMANES, ILES</b>				
HUAZHU GROUP 0.375% 01-11-22	USD	32 619 000	29 706 166,10	0,76
HUAZHU GROUP 3.0% 01-05-26 CV	USD	20 559 000	20 508 105,54	0,53
PINDUODUO ZCP 01-10-24 CV	USD	26 864 000	49 540 399,05	1,26
WEIBO 1.25% 15-11-22 CV	USD	81 607 000	68 231 340,06	1,74
ZHONGSHENG GROUP ZCP 21-05-25	HKD	491 000 000	73 024 603,00	1,87
<b>TOTAL CAIMANES, ILES</b>			<b>241 010 613,75</b>	<b>6,16</b>
<b>CANADA</b>				
AIR CANADA 4.0% 01-07-25 CV	USD	44 981 000	42 902 724,80	1,10
SHOPIFY 0.125% 01-11-25 CV	USD	53 033 000	49 436 471,62	1,26
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>92 339 196,42</b>	<b>2,36</b>
<b>CHINE</b>				
CHINA YUHUA EDUCATION 0.9% 27-12-24	HKD	186 000 000	22 083 596,11	0,56

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SMART INSIGHT INTL 4.5% 05-12-23	HKD	382 000 000	49 407 471,71	1,27
STRATEGIC INTL GROUP ZCP 29-06-25	EUR	15 400 000	14 343 978,57	0,37
YY INCORPORATION 0.75% 15-06-25	USD	72 934 000	73 601 041,96	1,88
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>159 436 088,35</b>	<b>4,08</b>
<b>ESPAGNE</b>				
AMADEUS CM 1.5% 09-04-25 CV	EUR	47 800 000	55 813 865,49	1,42
CELLNEX TELECOM 0.5% 05-07-28 CV	EUR	54 200 000	75 477 415,10	1,93
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>131 291 280,59</b>	<b>3,35</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0.125% 01-05-25	USD	64 307 000	64 711 170,85	1,66
ALTERYX 0.5% 01-08-24	USD	34 082 000	30 787 671,19	0,79
BIOMARIN PHARMACEUTICAL 0.599% 01-08-24	USD	27 800 000	24 713 411,43	0,63
BOOKING 0.75% 01-05-25 CV	USD	59 510 000	64 363 619,29	1,65
CREE 0.875% 01-09-23 CV	USD	29 918 000	32 351 421,62	0,82
DEXCOM INC 0.75% 01-12-23 CV	USD	16 155 000	27 669 503,28	0,70
DOCUSIGN INC 0.5% 15-09-23 CV	USD	15 591 000	38 004 399,64	0,97
ETSY 0.125% 01-09-27 CV	USD	54 679 000	48 914 028,21	1,25
EXACT SCIENCES 0.375% 15-03-27	USD	11 325 000	12 896 518,20	0,33
EXACT SCIENCES 1.0% 15-01-25	USD	48 787 000	74 829 173,08	1,91
FIREEYE 0.875% 01-06-24 CV	USD	28 100 000	23 369 855,72	0,60
FORTIVE 0.875% 15-02-22 CV	USD	30 000 000	25 721 708,80	0,66
HUBSPOT 0.375% 01-06-25 CV	USD	37 773 000	40 859 315,73	1,04
IAC FINANCECO 2 INC 0.875% 15-06-26	USD	50 500 000	65 093 854,32	1,66
ILLUMINA INC ZCP 15-08-23 CV	USD	65 284 000	59 124 627,64	1,51
LIVE NATION 2.5% 15-03-23 CV	USD	15 646 000	14 439 024,61	0,37
LYFT 1.5% 15-05-25 CV	USD	29 592 000	24 599 493,38	0,63
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COMPANY LLC 2.0% 01-10-23	USD	39 600 000	31 265 782,94	0,80
MERCADOLIBRE INC 2.0% 15-08-28	USD	27 285 000	66 191 530,57	1,69
MERITOR INC 3.25% 15-10-37 CV	USD	25 867 000	24 174 948,01	0,62
MICROCHIP TECHNOLOGY 1.625% 15-02-27	USD	34 160 000	46 251 009,59	1,18
MONGODB 0.25% 15-01-26 CV	USD	51 945 000	58 635 110,19	1,50
NUAN COMM 1.5% 01-11-35	USD	29 800 000	40 809 929,55	1,04
NUVASIVE 1.0% 01-06-23 CV	USD	47 906 000	39 208 487,20	1,00
OKTA 0.125% 01-09-25 CV	USD	44 849 000	50 554 464,57	1,29
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 15-10-23	USD	40 100 000	49 310 157,39	1,26
PALO ALTO NETWORKS INC 0.75% 01-07-23	USD	117 632 000	109 084 012,40	2,79
PIONEER NATURAL RESOURCES 0.25% 15-05-25	USD	99 621 000	91 388 967,55	2,33
SERVICENOW INC ZCP 01-06-22 CV	USD	11 116 000	34 924 206,52	0,90

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SNAP 0.75% 01-08-26 CV	USD	58 584 000	93 685 807,58	2,40
SOUTHWEST AIRLINES 1.25% 01-05-25	USD	110 766 000	126 720 216,44	3,24
SPLUNK INC 0.5% 15-09-23 CV	USD	31 040 000	38 489 009,68	0,98
SQUARE 0.5% 15-05-23 CV	USD	23 998 000	42 564 229,07	1,09
STARWOOD PROPERTY TRUST 4.375% 01-04-23	USD	33 206 000	27 661 082,01	0,70
TELADOC HEALTH 1.25% 01-06-27	USD	22 925 000	23 149 266,76	0,59
TESLA 2.375% 15-03-22	USD	7 156 000	36 336 673,01	0,93
TWITTER 0.25% 15-06-24 CV	USD	48 350 000	45 551 671,41	1,17
WELLS FARGO AND CO 7.5% 31-12-99	USD	49 610	57 901 705,99	1,48
WORKDAY INC 0.25% 01-10-22 CV	USD	39 709 000	51 563 785,46	1,32
ZENDESK 0.625% 15-06-25 CV	USD	72 191 000	77 776 898,45	1,98
ZILLOW 1.5% 01-07-23 CV	USD	70 034 000	78 907 687,08	2,01
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>2 014 555 436,41</b>	<b>51,47</b>
<b>FRANCE</b>				
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-11-23	USD	37 000 000	30 536 534,69	0,78
EDF ZCP 14-09-24 CV	EUR	3 020 185	40 034 210,26	1,03
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	USD	125 898	54 100 653,91	1,38
ORPAR ZCP 20-06-24 CV	EUR	16 100 000	18 170 054,92	0,46
SAFRAN SA ZCP 21-06-23 CV	EUR	410 627	57 331 770,48	1,46
T 0.5% 02-12-22 EMTN	USD	86 200 000	72 991 944,58	1,87
UBISOFT ZCP 24-09-24 CV	EUR	255 480	31 511 165,83	0,80
WORLDLINE ZCP 30-07-26 CV	EUR	111 383	12 721 506,20	0,33
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>317 397 840,87</b>	<b>8,11</b>
<b>HONG-KONG</b>				
CHINA EDUCATION GROUP 2.0% 28-03-24	HKD	122 000 000	14 985 298,99	0,38
LENOVO GROUP 3.375% 24-01-24	USD	39 800 000	37 202 675,95	0,95
<b>TOTAL HONG-KONG</b>			<b>52 187 974,94</b>	<b>1,33</b>
<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>				
ANLLIAN CAPITAL LTD ZCP 05-02-25	EUR	75 100 000	75 769 747,06	1,94
<b>TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>			<b>75 769 747,06</b>	<b>1,94</b>
<b>ISRAEL</b>				
WIXCOM ZCP 15-08-25 CV	USD	63 074 000	53 545 717,27	1,37
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>53 545 717,27</b>	<b>1,37</b>
<b>JAPON</b>				
SONY ZCP 30-09-22	JPY	3 771 000 000	53 917 966,62	1,37
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>53 917 966,62</b>	<b>1,37</b>
<b>LIBERIA</b>				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 2.875% 15-11-23	USD	23 200 000	18 876 821,33	0,48
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 4.25% 15-06-23	USD	70 513 000	64 079 848,74	1,64
<b>TOTAL LIBERIA</b>			<b>82 956 670,07</b>	<b>2,12</b>

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>PAYS-BAS</b>				
IBERDROLA INTERNATIONAL BV ZCP 11-11-22 CV	EUR	39 100 000	48 717 809,79	1,24
STMICROELECTRONICS NV 0.0000010% 04-08-27	USD	30 200 000	28 318 310,94	0,72
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>77 036 120,73</b>	<b>1,96</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
BP CAP MK 1.0% 28-04-23	GBP	21 500 000	23 895 790,34	0,61
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>23 895 790,34</b>	<b>0,61</b>
<b>SUISSE</b>				
SIKA AG 0.15% 05-06-25 CV	CHF	68 180 000	82 998 346,93	2,12
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>82 998 346,93</b>	<b>2,12</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>3 703 197 029,28</b>	<b>94,61</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>3 703 197 029,28</b>	<b>94,61</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
BP GBPUSD 1220	USD	74	-40 101,73	0,00
EC EURUSD 1220	USD	3 069	-5 151 484,10	-0,13
RY EURJPY 1220	JPY	-1 545	5 091 423,91	0,13
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-100 161,92</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-100 161,92</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-100 161,92</b>	<b>0,00</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	6 131 289,57	5 263 587,22	0,13
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-594 893 750	-4 885 252,03	-0,13
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>378 335,19</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>			<b>1 828 472 314,07</b>	<b>46,72</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 820 392 328,29</b>	<b>-46,51</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>63 355 945,51</b>	<b>1,62</b>
<b>Actif net</b>			<b>3 914 049 276,89</b>	<b>100,00</b>



<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TD GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>1,000</b>	<b>0,00</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RD H USD</b>	<b>USD</b>	<b>2 379,869</b>	<b>236,62</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RD USD</b>	<b>USD</b>	<b>3 218,283</b>	<b>250,74</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC H USD</b>	<b>USD</b>	<b>90 026,229</b>	<b>237,36</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PD H-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>13 097,326</b>	<b>12 862,95</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action K</b>	<b>EUR</b>	<b>9 423,820</b>	<b>2 020,31</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RD EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>4 260,771</b>	<b>245,27</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H USD</b>	<b>USD</b>	<b>5 211,850</b>	<b>1 196,93</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action T H-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>257 580,808</b>	<b>246,34</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PD EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>14 703,885</b>	<b>13 893,65</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H-GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>3 529,000</b>	<b>0,00</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>166 071,251</b>	<b>266,45</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC H HKD</b>	<b>HKD</b>	<b>5,000</b>	<b>0,00</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>466 817,357</b>	<b>1 715,94</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action R H-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>613 717,652</b>	<b>259,85</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>665 528,805</b>	<b>1 980,50</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>925 628,642</b>	<b>479,87</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action TC GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>3 777,523</b>	<b>0,00</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC USD</b>	<b>USD</b>	<b>380 573,646</b>	<b>1 601,19</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC USD</b>	<b>USD</b>	<b>45 603,030</b>	<b>252,81</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action RC H SGD</b>	<b>SGD</b>	<b>9 956,360</b>	<b>0,00</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action PC H-CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>8 989,748</b>	<b>15 431,18</b>

- COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

DECOMPOSITION DU COUPON : ACTION PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	3 064 289,63	EUR	208,40	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>3 064 289,63</b>	<b>EUR</b>	<b>208,40</b>	<b>EUR</b>

DECOMPOSITION DU COUPON : ACTION PD H-EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	2 526 998,08	EUR	192,94	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>2 526 998,08</b>	<b>EUR</b>	<b>192,94</b>	<b>EUR</b>

DECOMPOSITION DU COUPON : ACTION RD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	15 679,64	EUR	3,68	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>15 679,64</b>	<b>EUR</b>	<b>3,68</b>	<b>EUR</b>

- COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

DECOMPOSITION DU COUPON : ACTION RD USD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	12 100,74	EUR	3,76	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>12 100,74</b>	<b>EUR</b>	<b>3,76</b>	<b>EUR</b>

DECOMPOSITION DU COUPON : ACTION RD H-USD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	8 448,53	EUR	3,55	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>8 448,53</b>	<b>EUR</b>	<b>3,55</b>	<b>EUR</b>

DECOMPOSITION DU COUPON : ACTION TD GBP

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	3,42	EUR	3,42	EUR
<b>TOTAL</b>	<b>3,42</b>	<b>EUR</b>	<b>3,42</b>	<b>EUR</b>

**RESOLUTION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES PROPOSÉE  
PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**EXERCICE CLOS LE 30 OCTOBRE 2020**

**Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice qui s'élèvent à :

**-7 832 405,58€**      somme distribuable afférente au résultat.  
**365 221 455,34€**      somme distribuable afférente au plus ou moins-values nettes.

Et décide de leur affectation comme suit :

**I. Sommes distribuables afférentes au résultat**

- Action « K » :	Capitalisation :	-15 332,05€
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	-645 068,92€
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation :	-220 421,04€
- Action « PC H-EUR » :	Capitalisation :	-1 654 526,64€
- Action « PD EUR » :	Capitalisation :	-164 981,15€
- Action « PD H-EUR » :	Capitalisation :	-211 946,07€
- Action « RC USD » :	Capitalisation :	-67 120,63€
- Action « RD EUR » :	Capitalisation :	-7 100,74€
- Action « RD USD » :	Capitalisation :	-5 054,71€
- Action « R H-EUR » :	Capitalisation :	-1 134 932,79€
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	-8 839,72€
- Action « PC USD » :	Capitalisation :	-421 277,66€
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-3 012 248,82€
- Action « RC H-HKD » :	Capitalisation :	-9,56€
- Action « RC H-SGD » :	Capitalisation :	-11 033,10€
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	-134 879,78€
- Action « RD H-USD » :	Capitalisation :	-3 595,43€
- Action « TC GBP » :	Capitalisation :	-782,92€
- Action « TD GBP » :	Capitalisation :	-0,98€
- Action « TC EUR » :	Capitalisation :	-35 635,33€
- Action « T H-EUR » :	Capitalisation :	-79 652,86€
- Action « PC H-GBP » :	Capitalisation :	2 035,32€

## 2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

- Action « K » :	Capitalisation :	1 380 249,29€
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	58 071 270,01€
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation :	13 420 864,55€
- Action « PC H-EUR » :	Capitalisation :	146 496 153,04€
- Action « PD EUR » :	Distribution/Report :	25 870 587,93€
- Action « PD H-EUR » :	Distribution/Report :	18 975 177,93€
- Action « RC USD » :	Capitalisation :	720 582,39€
- Action « RD EUR » :	Distribution/Report :	87 262,34€
- Action « RD USD » :	Distribution/Report :	57 926,02€
- Action « R H-EUR » :	Capitalisation :	17 781 190,46€
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	365 315,32€
- Action « PC USD » :	Capitalisation :	37 924 779,01€
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	32 337 371,17€
- Action « RC H-HKD » :	Capitalisation :	101,01€
- Action « RC H-SGD » :	Capitalisation :	106 834,05€
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	1 256 777,12€
- Action « RD H-USD » :	Distribution/Report :	39 450,04€
- Action « TC GBP » :	Capitalisation :	70 498,11€
- Action « TD GBP » :	Distribution/Report :	21,60€
- Action « TC EUR » :	Capitalisation :	3 208 254,95€
- Action « T H-EUR » :	Capitalisation :	7 052 898,22€
- Action « PC H-GBP » :	Capitalisation :	-2 109,22€

Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées action « PD EUR » :	22 806 298,30€.
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées action « PD H-EUR » :	16 448 179,85€.
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées action « RD EUR » :	71 582,70€.
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées action « RD USD » :	45 825,28€.
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées action « RD H-USD » :	31 001,51€.
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées action « TD GBP » :	18,18€.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende de 208,40€ qui sera détaché le 17 février 2021 et mis en paiement le 19 février 2021.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD H-EUR » au jour du détachement recevra un dividende de 192,94€ qui sera détaché le 17 février 2021 et mis en paiement le 19 février 2021.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende de 3,68€ qui sera détaché le 17 février 2021 et mis en paiement le 19 février 2021.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD USD » au jour du détachement recevra un dividende de 3,76€ qui sera détaché le 17 février 2021 et mis en paiement le 19 février 2021.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD H-USD » au jour du détachement recevra un dividende de 3,55€ qui sera détaché le 17 février 2021 et mis en paiement le 19 février 2021.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « TD GBP » au jour du détachement recevra un dividende de 3,42€ qui sera détaché le 17 février 2021 et mis en paiement le 19 février 2021.