

**SICAV de derecho francés**

**LAZARD CONVERTIBLE  
GLOBAL**

**INFORME ANUAL**

al 31 de octubre de 2016

**Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS**

**Sociedad Depositaria: Caceis Bank France S.A.**

**Auditor: PriceWaterhouseCoopers Audit**

## ÍNDICE

1.	Características del OIC	3
2.	Cambios concernientes al OIC	9
3.	Informe de gestión	13
4.	Información reglamentaria	23
5.	Certificación del auditor	25
6.	Cuentas del ejercicio	28

## 1. CARACTERÍSTICAS DE LA OIC

- **FORMA JURÍDICA**

SICAV con Consejo de Administración de derecho francés.

- **CLASIFICACIÓN**

Diversificada

- **MODALIDADES DE APLICACIÓN DE LAS SUMAS DISTRIBUIBLES**

Los importes distribuibles están constituidos por:

1) El resultado neto, incrementado por el traslado a cuenta nueva y tras la suma o resta del saldo de la cuenta de ajustes por periodificación de las rentas;

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, cánones, dividendos, primas y lotes, dietas de asistencia y demás créditos correspondientes a los títulos que componen la cartera de la SICAV, al que se suma el activo generado por las cuantías disponibles momentáneamente, y del que se deducen los gastos de gestión, y los gastos originados por los empréstitos.

2) Las ganancias de capital realizadas, netas de gastos, menos las pérdidas de capital realizadas, netas de gastos, contabilizadas en el transcurso del ejercicio, incrementadas por las ganancias de capital netas de la misma índole contabilizadas en el transcurso de ejercicios anteriores y que no se hayan distribuido o capitalizado, y deducidas o sumadas a la cuenta de ajuste por periodificación de las ganancias de capital.

Las cuantías mencionadas en los párrafos 1) y 2) pueden ser capitalizadas, distribuidas o trasladadas a cuenta nueva, total o parcialmente, de forma independiente.

Respecto de las acciones A, R, K y A USD, la aplicación de las sumas distribuibles la decide cada año la Junta General, que puede distribuir dividendos a cuenta.

Respecto de las acciones AC H-EUR y AC H-CHF, las sumas distribuibles se capitalizan íntegramente exceptuando las sumas que son objeto de una distribución obligatoria en virtud de la ley.

- **OBJETIVO DE GESTIÓN**

Objetivo de gestión para las acciones A, R y K:

El objetivo de gestión es obtener en el periodo de inversión recomendado de 5 años una rentabilidad neta de gastos superior al índice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), expresado en euros, con reinversión de cupones netos.

Objetivo de gestión para la acción A USD:

El objetivo de gestión es obtener en el periodo de inversión recomendado de 5 años una rentabilidad neta de gastos superior al índice Thomson Reuters Convertible Global Focus USD, expresado en dólares de los Estados Unidos, con reinversión de cupones netos

Objetivo de gestión para la acción AC H- EUR:

El objetivo de gestión es obtener en el periodo de inversión recomendado de 5 años una rentabilidad neta de gastos superior al índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, expresado en euros, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el Euro, con reinversión de cupones netos. La rentabilidad de la acción puede verse afectada por los posibles costos de cobertura contra el riesgo de cambio.

Objetivo de gestión para la acción AC H- CHF:

El objetivo de gestión es obtener en el periodo de inversión recomendado de 5 años una rentabilidad neta de gastos superior al índice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (CHF), expresado en francos suizos, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el franco suizo, con reinversión de cupones netos. La rentabilidad de la acción puede verse afectada por los posibles costos de cobertura contra el riesgo de cambio.

- **INDICADOR DE REFERENCIA**

Indicador de referencia de las acciones A, R y K:

Indicador Thomson Reuters Focus Convertible Bond Index (EUR), expresado en euros, con reinversión de cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse a través de Bloomberg (UCBIFOCE) y en la página web de UBS (con código de acceso, su referencia es UCBINDEXW1414).

Indicador de referencia de la acción A USD:

Indicador Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (USD), expresado en dólares de los Estados Unidos, con reinversión de cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse a través de Bloomberg (UICBFOCU).

Indicador de referencia de la acción AC H-EUR:

Indicador Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, expresado en euros, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el euro, con reinversión de cupones netos. Es representativo de la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, cubierto contra el riesgo de cambio, con el euro como moneda de referencia. Puede consultarse en Bloomberg (UCBIFX14) y en la página web de UBS (con código de acceso, su referencia es UCBINDEXW1059).

Indicador de referencia de la acción AC H-CHF:

Indicador Thomson Reuters Global Focus Hedged (CHF) Convertible Bond Index, expresado en francos suizos, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el franco suizo, con reinversión de cupones netos. Es representativo de la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, cubierto contra el riesgo de cambio, con el franco suizo como moneda de referencia. Puede consultarse en Bloomberg (UCBIFX28) y en la página web de UBS (con código de acceso, su referencia es UCBINDEXW1068).

## • **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

### **1. Estrategias utilizadas**

La SICAV pretende obtener en el periodo de inversión recomendado de 5 años una rentabilidad neta de gastos superior al índice de referencia:

- Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), expresado en euros, con reinversión de cupones netos para las acciones A, R y K;
- Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (USD), expresado en dólares de los Estados Unidos, con reinversión de cupones netos para la acción A USD;
- Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, expresado en euros, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el euro, con reinversión de cupones netos para la acción AC H EUR;
- Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (CHF), expresado en francos suizos, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el franco suizo, con reinversión de cupones netos para la acción H-CHF.

La SICAV se gestiona activamente, aplicando un enfoque fundamental que incluye varias fases de análisis, a saber: el estudio del entorno económico con las previsiones de mercado formuladas por nuestro departamento de Estrategia Económica; el análisis financiero de las empresas emisoras de empréstitos en forma de obligaciones y de las acciones subyacentes; y el análisis de las características técnicas de los contratos de emisión.

Para ello, el gestor tendrá que hacer un seguimiento de la exposición global de la SICAV a los tipos de interés y a los mercados de renta variable. Además de las características de los activos en cartera (exposición, acción y sensibilidad) utilizaremos contratos de futuros sobre tipos y acciones para ampliar o reducir la sensibilidad de la SICAV o la exposición al mercado de renta variable.

La SICAV también podrá llevar a cabo una gestión activa de tipos a través de una gestión activa de la sensibilidad (utilización de contratos de futuros sobre bobl o bund por ejemplo).

La Sicav podrá utilizar futuros, canjes, opciones y operaciones de cambio a plazo, en mercados regulados, organizados y/o de contratación directa, para cubrir y/o exponer la cartera, dentro del límite equivalente a su patrimonio neto (sin sobreexposición), de cara al riesgo de renta variable, de tipos, de cambio, de crédito y de volatilidad.

### **2. Activos (excluidos los derivados integrados)**

#### **Acciones:**

Acciones en títulos vivos (excluidas "Convertibles preferred") resultado de una conversión de uno de los tipos de instrumentos definidos más abajo, hasta un máximo del 10%.

#### **Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario:**

- Obligaciones convertibles europeas y extranjeras (incluidas de países emergentes) denominadas en euros y/o en divisas locales, emitidas por empresas y entidades financieras, y conexas ("Convertibles preferred").
- Obligaciones canjeables en acciones europeas y extranjeras (incluidas de países emergentes) denominadas en euros y/o en divisas locales, emitidas por empresas y entidades financieras.
- Obligaciones con bonos de suscripción de acciones europeas o extranjeras (incluidas de países emergentes) denominadas en euros y/o en divisas locales, emitidas por empresas y entidades financieras.

- Obligaciones con bonos de suscripción de títulos participativos; europeos y extranjeros (incluidas de países emergentes) denominados en euro y/o en divisas locales, emitidas por empresas e instituciones financieras.
- Obligaciones de las que el valor está indexado al índice bursátil hasta un máximo del 15% de los activos netos.
- Títulos de crédito negociables (TCN), pensiones... hasta un límite máximo del 10% del patrimonio neto.

#### **OIC:**

- OICVM o FIA francesas o extranjeras, que respetan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Comofi hasta un máximo del 10% de los activos netos: monetarias, monetarias a corto plazo, de renta fija o diversificadas.

Estos OIC pueden ser gestionados por Lazard Frères Gestion.

### **3. Instrumentos derivados**

- Tipo de mercados de intervención:

- regulados
- organizados
- de contratación directa

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

- renta variable
- tipos
- cambio
- crédito
- otros riesgos: volatilidad

- Índole de las intervenciones, entendiéndose que todas las operaciones se deben limitar a la realización del objetivo de gestión:

- cobertura
- exposición
- arbitraje
- otra índole

- Índole de los instrumentos utilizados:

- futuros:
  - sobre renta variable e índices de renta variable
  - sobre tipos:
    - de cambio
- opciones:
  - sobre renta variable e índices de renta variable
  - sobre tipos
  - de cambio
- swaps:
  - swaps de renta variable
  - swaps de tipos
  - swaps de cambio
- cambio de divisas a plazo
- derivados de crédito

- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:

- cobertura parcial o general de la cartera
- reconstitución de una exposición sintética a activos, a riesgos
- ampliación de la exposición al mercado sin apalancamiento
- máximo autorizado y perseguido
- otra estrategia

### **4. Títulos que incorporan derivados**

El gestor podrá invertir en cualquier título que integre derivados permitido por el programa de actividad de la sociedad gestora, principalmente en obligaciones convertibles y en bonos de suscripción, negociado en los mercados reglamentarios, organizados o de contratación directa, hasta un máximo equivalente al 100% del patrimonio neto.

En este contexto, el gestor podrá tomar posiciones para cubrir y/o exponer la cartera a los sectores de actividad, zonas geográficas, acciones (todo tipo de capitalizaciones), títulos y valores mobiliarios con el fin de conseguir el objetivo de gestión.

#### **5. Depósitos:**

En la gestión de la SICAV se pueden utilizar operaciones de depósitos hasta un límite equivalente al 10% de su patrimonio.

#### **6. Empréstitos monetarios:**

Para atender una necesidad puntual de liquidez, la SICAV puede recurrir a los empréstitos monetarios en su funcionamiento, hasta un límite equivalente al 10% de su patrimonio.

#### **7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos:**

Se podrán realizar operaciones de adquisición y cesión temporal de instrumentos financieros hasta el equivalente al 100% del patrimonio neto. Los beneficios excepcionales con costes operativos incluidos de dichas operaciones serán integralmente facturados a la SICAV.

#### **• Índole de las intervenciones, entendiéndose que todas las operaciones se deben limitar a la realización del objetivo de gestión:**

- gestión de la tesorería
- optimización de los ingresos de la SICAV
- en su caso, contribución al efecto de palanca la SICAV
- otra índole

#### **8. Información sobre las garantías financieras:**

La Sicav puede, con el fin de lograr su objetivo de gestión, recibir y consentir garantías financieras.

En el marco de las operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos y de las operaciones con derivados negociados en régimen de contratación directa, y de acuerdo con la posición AMF 2013-06, la SICAV puede recibir, en concepto de garantía tanto títulos (como, concretamente, obligaciones o títulos emitidos o garantizados por un Estado o emitidos por organismos de financiación internacional, y obligaciones o títulos emitidos por emisores privados de buena calidad) como efectivo.

La garantía en metálico recibida se reinvierte de acuerdo con las reglas aplicables.

Todos estos activos deben proceder de emisores de elevada calidad, con buena liquidez, poco volátiles, diversificados y que no sean una entidad de la contraparte o de su grupo.

Se pueden aplicar descuentos a la garantía recibida, que toman en cuenta principalmente la calidad de solvencia, la volatilidad de los precios de los títulos.

#### **• PERFIL DE RIESGO**

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Dichos instrumentos estarán expuestos a las evoluciones e incertidumbres de los mercados.

Los riesgos a los que se expone la SICAV son el riesgo de tipos, el riesgo de crédito, el riesgo de renta variable, el riesgo cambiario y la volatilidad de las opciones.

##### **Riesgo de pérdida de capital:**

Riesgo de que el capital no se reembolse en su integridad, al no beneficiarse la SICAV de ninguna garantía ni protección. Este riesgo se materializa mediante un descenso del valor liquidativo. En tal caso, los accionistas no cuentan con la seguridad de recuperar el capital invertido inicialmente.

##### **Riesgo de renta variable:**

La sensibilidad a las variaciones de los mercados de renta variable puede conllevar variaciones importantes del valor liquidativo. En caso de bajada de los mercados de renta variable, el valor liquidativo de la Sicav podría disminuir.

##### **Riesgo de tipos:**

El riesgo de tipos es el riesgo de variación de los tipos de interés, que tiene consecuencias en los mercados de renta fija. Por ejemplo, el precio de una obligación tiende a evolucionar en sentido inverso al de los tipos de interés. En caso de subida de tipos, el valor liquidativo de la SICAV podrá disminuir.

**Riesgo de crédito:**

El emisor de un título de renta fija puede verse abocado a incumplir pagos. Por lo tanto, ese impago podría hacer disminuir el valor liquidativo de la SICAV. Incluso en ausencia de impago de algún emisor, las variaciones de los márgenes de crédito pueden hacer que la rentabilidad sea negativa. Esos riesgos son tanto más importantes cuanto más baja es la calidad de solvencia del emisor, tratándose de emisores de la categoría especulativa/high yield y/o relacionados con mercados de países emergentes.

El descenso del valor liquidativo podrá ser más importante por cuanto la Sicav se invertirá en deudas no calificadas o correspondientes a la categoría especulativa/high yield o en deudas relacionadas con mercados de países emergentes.

**Riesgo de cambio (acciones A, R, K y A USD únicamente):**

La inversión en el mercado de tipos de países ajenos a la zona euro genera una exposición al riesgo de cambio y puede producir una mayor volatilidad.

**Riesgo de volatilidad:**

Habida cuenta del componente opcional que encierran estos títulos, las variaciones de volatilidad, que son el principal componente del precio de la opción, pueden inducir una disminución del valor liquidativo de la SICAV durante un periodo de tiempo indefinido.

**Riesgo de instrumentos derivados:**

La SICAV se puede exponer de manera sintética a instrumentos de tipos o de índices, hasta el equivalente a su activo neto. La utilización de los productos derivados en los mercados organizados y de contratación directa puede exponer el valor liquidativo a variaciones debidas a las fluctuaciones de los mercados de subyacentes.

**Riesgo de contraparte:**

Se trata del riesgo asociado a la utilización por esta SICAV de instrumentos financieros a plazo, de contratación directa, o a la realización de operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

Estas operaciones realizadas con una o varias contrapartes elegibles exponen potencialmente a la SICAV a un riesgo de incumplimiento por una de dichas contrapartes, que podría desembocar en un impago.

**Riesgo de los mercados emergentes:**

Los principales riesgos relacionados con las inversiones en países emergentes pueden deberse al notable movimiento de las cotizaciones de los títulos y divisas de dichos países, a una posible inestabilidad política y a la existencia de prácticas contables y financieras menos rigurosas que en los países desarrollados.

En caso de descenso de estos mercados, el valor liquidativo de la SICAV podrá disminuir.

**• GARANTÍA O PROTECCIÓN**

Ninguna.

**• SUSCRIPTORES INTERESADOS Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO**

Todos aquellos suscriptores que busquen optimizar sus inversiones en instrumentos de tipos.

Se recomienda encarecidamente a los inversores que diversifiquen suficientemente sus inversiones, con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de esta SICAV.

**Información relativa a los inversores estadounidenses:**

La SICAV no está registrada en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus acciones no están registradas ni se van a registrar en ese país en el sentido de la *Securities Act* de 1933 y, por lo tanto, no se pueden ofrecer o vender en Estados Unidos a *Restricted Persons*, concepto que pasamos a definir a continuación.

Se considera *Restricted Person* a i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus Estados, iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y iv) cualquier otra persona a la que se consideraría Persona de Estados Unidos en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, con sus enmiendas.

**FATCA:**

En virtud de las disposiciones del *Foreign Account Tax Compliance Act* ("FATCA") aplicables a partir del 1 de julio de 2014, si la SICAV invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses se puede practicar una retención fiscal en origen del 30% sobre los capitales e ingresos generados por dichas inversiones.

Con objeto de evitar el devengo de la retención fiscal del 30%, Francia y Estados Unidos han suscrito un acuerdo intergubernamental en virtud del cual las entidades financieras no estadounidenses ("foreign financial institutions") se comprometen a implantar un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que sean sujetos pasivos estadounidenses, y a transmitir ciertos datos sobre dichos inversores a la administración tributaria francesa, quien a su vez los transmitirá a la autoridad tributaria estadounidense ("Internal Revenue Service").

En su calidad de *foreign financial institution*, la SICAV se compromete a acatar la FATCA y a tomar cualquier medida derivada del mencionado acuerdo intergubernamental.

Periodo de inversión recomendado: un mínimo de 5 años.

## 2. CAMBIOS CONCERNIENTES AL OIC

El Consejo de Administración del 10 de febrero de 2016 decidió:

- Crear una acción cubierta en euros y la fusión/absorción por esta acción del fondo subordinado Lazard Convertible Couvert;
- Crear una acción cubierta en CHF y la fusión/absorción por esta acción del fondo subordinado Lazard Convertible Couvert CHF;
- Crear una acción denominada en dólares de los Estados Unidos;

**Fecha de efecto: 30 de septiembre de 2016**

En el Consejo de Administración del 10 de febrero de 2016, el Presidente propuso al Consejo comercializar la Sicav Lazard Convertible Global en Portugal.

**Fecha de efecto: 21 de abril de 2016**

**MANDATOS DE LOS CONSEJEROS PERSONAS FÍSICAS DE LA SICAV LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL  
AL 31 DE OCTUBRE DE 2016**

Nombre de los Consejeros	Número de mandatos	Lista de mandatos y cargos
D. Arnaud Brillois Director de Lazard Frères Gestion SAS	1	Presidente y Director General de la Sicav Lazard Convertible Global
D. Lionel Clément Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.	2	Presidente y Director General de la Sicav Lazard Financials Debt Consejero de la Sicav Lazard Convertible Global Director General no Consejero de la Sicav Objectif Alpha Obligataire
D. Arnaud Laforge	1	. Consejero de la Sicav Lazard Convertible Global
D. Colin Faivre Director Adjunto de Lazard Frères Gestion S.A.S.	2	. Consejero de la Sicav Lazard Convertible Global . Consejero Director General Delegado de la Sicav Objectif Alpha Allocation
Dña. Geneviève Werner	2	. Consejera de la Sicav Lazard Convertible Global . Consejera de Conseil Plus Gestion
D. Jean-Luc Chauchard Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS	1	. Consejero de la Sicav Lazard Convertible Global
D. Paul Castello Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	5	Consejero de las Sicav: . Objectif Alpha Court Terme . Objectif Investissement Responsable . Norden Small . Lazard Convertible Global . Objectif Alpha Obligataire
D. Sylvain Mortera	5	Consejero de las Sicav: . Objectif Convertible . CAAM Convertibles Euroland . CAAM Oblig Internationales GAREAT ASSURATOME
Dña. Guilaine Perche	1	. Consejera de la Sicav Objectif Convertible

## DIETAS DE ASISTENCIA

Dietas de asistencia ofrecidas a los miembros del Consejo de Administración por la Sicav Lazard Convertible Global en concepto del ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2016

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las dietas de asistencia pagado por la Sicav
D. Arnaud Brillois Director de Lazard Frères Gestion SAS	0
Lazard Frères Gestion SAS, representada por D. Jean-Jacques de Gournay Gerente Asociado de Lazard Frères Gestion SAS	0
D. Lionel Clément Director de Lazard Frères Gestion SAS	0
D. Arnaud Laforge	€. 1.600
D. Colin Faivre Subdirector de Lazard Frères Gestion SAS	0
Dña. Geneviève Werner	€. 1.600
D. Jean-Luc Chauchard Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS	0
D. Paul Castello Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	0
AGPM VIE representada por D. Didier Rigaut	€. 1.600
Caisse de Retraite des Notaires Representada por D. Jean-Paul Muller	€. 1.600
D. Sylvain Mortera	€. 1.600
Dña. Guilaine Perche	0
Caisse de Prévoyance des Cadres d'Entreprises Agricoles (CPCEA) Representada por D. Jean-Claude Guimiot	€. 1.600
D. Alexis Gardie	€. 1.600
D. Marc Wendling	€. 1.600

**RESOLUCIÓN DE APLICACIÓN DEL RESULTADO PROPUESTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA  
DEL 13 DE FEBRERO DE 2017**

**Segunda resolución**

La Junta General aprueba los importes distribuibles del ejercicio, que ascienden a:

**1.637.499,77 €** importe distribuible correspondiente al resultado,

**14.910.830,38 €** importe distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide aplicarlos de la manera siguiente:

1- Importe distribuible correspondiente al resultado,

**1.637.499,77 €** Capitalización

2- importe distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas,

**14.910.830,38 €** Capitalización

*Recordatorio: se han capitalizado los ingresos distribuibles de los tres últimos ejercicios.*

### 3. INFORME DE GESTIÓN

#### INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 13 DE FEBRERO DE 2017

Señoras, Señores:

Les hemos reunido en Junta General Ordinaria para presentarles el balance y las cuentas de su sociedad correspondientes al ejercicio transcurrido entre el 2 de noviembre de 2015 y el 31 de octubre de 2016.

El patrimonio neto de Lazard Convertible Global "**acciones A**", pasó de 340 437 126,84 € al 30 de octubre de 2015 a 312 972 768,51 € al 31 de octubre de 2016. El número de acciones en circulación era de 278 162,608.

El valor liquidativo de 1 100,50 € al 30 de octubre de 2015 pasó a 1 125,14 € al 31 de octubre de 2016, lo que corresponde a una evolución del 2,25%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras del OIC y no son constantes en el tiempo.

El patrimonio neto de Lazard Convertible Global "**acciones R**", pasó de 5 070 354,41 € al 30 de octubre de 2015 a 9 124 638,45 € al 31 de octubre de 2016. El número de acciones en circulación era de 28 252,781.

El valor liquidativo de 317,94 € al 30 de octubre de 2015 pasó a 322,96 € al 31 de octubre de 2016, lo que corresponde a una evolución del 1,58%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras del OIC y no son constantes en el tiempo.

El patrimonio neto de Lazard Convertible Global "**acciones K**", pasó de 11 419 646,22 € al 30 de octubre de 2015 a 11 675 356,40 € al 31 de octubre de 2016. El número de acciones en circulación era de 8 813,442.

El valor liquidativo de 1 295,70 € al 30 de octubre de 2015 pasó a 1 324,72 € al 31 de octubre de 2016, lo que corresponde a una evolución del 2,25%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras del OIC y no son constantes en el tiempo.

El patrimonio neto de Lazard Convertible Global "**acciones A USD**", pasó de 1 000,00 \$ al 3 de octubre de 2016 a 987,90 \$ al 31 de octubre de 2016. El número de acciones en circulación era de 1.

El valor liquidativo de 1 000,00 \$ al 3 de octubre de 2016 pasó a 987,90 \$ al 31 de octubre de 2016, lo que corresponde a una evolución del -15,82%, rentabilidad anualizada.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras del OIC y no son constantes en el tiempo.

El patrimonio neto de Lazard Convertible Global "**acciones AC H-EUR**", pasó de 15 958 355,66 € al 30 de septiembre de 2016 a 84 960 254,92 € al 31 de octubre de 2016. El número de acciones en circulación era de 64 198.

El valor liquidativo de 1 326,76 € al 30 de septiembre de 2016 pasó a 1 323,40 € al 31 de octubre de 2016, lo que corresponde a una evolución del -2,99%, rentabilidad anualizada.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras del OIC y no son constantes en el tiempo.

El patrimonio neto de Lazard Convertible Global "**acciones AC H-CHF**", pasó de 10 226 141,46 CHF al 30 de septiembre de 2016 a 10 191 154,42 CHF al 31 de octubre de 2016. El número de acciones en circulación era de 970.

El valor liquidativo de 10 531,55 CHF al 30 de septiembre de 2016 pasó a 10 506,34 CHF al 31 de octubre de 2016, lo que corresponde a una evolución del -2,83%, rentabilidad anualizada.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras del OIC y no son constantes en el tiempo.

La rentabilidad del índice en el periodo fue del -0,11%.

## Información relativa a los movimientos de la cartera durante el periodo:

Títulos adquiridos:

Isin	Concepto	Importe neto en €
FR0000983751	FCP Amundi Tresoro Ct Ic-(3d)	18 297 327,12
US595017AC89	Microchip Tec.15/8%15-15fe25s	16 571 748,30
XS1209185161	Telecom It.11/8%15-26mr22s	12 049 088,55
US750236AN17	Radian Grp 21/4%13-01mr19s	11 818 741,72
US756577AD47	Red Hat Inc.1/4%conv15-01oc19s	9 210 874,26

Títulos vendidos:

Isin	Concepto	Importe neto en €
US67066GAC87	Nvidia 1% (conv.) 14-01de18s	10 487 335,39
US285512AA71	Electronic Arts 0,75% 15/07/2016	10 102 154,17
US595017AB07	Microship Tech. TV 15/12/2037	7 566 700,03
FR0000983751	FCP Amundi Tresoro Ct Ic-(3d)	7 197 235,85
US80004CAF86	Sandisk Corp.1/2%14-15oc20s	7 034 405,19

## ENTORNO ECONÓMICO

### Introducción

El crecimiento económico mundial se mantuvo moderado a lo largo de los doce últimos meses. En los países avanzados, la actividad se ralentizó debido sobre todo a la decepcionante tasa de crecimiento estadounidense. Con todo, la mejora del mercado laboral, el buen clima de confianza y el nivel de los tipos de interés, todavía bajos, sostuvieron las perspectivas económicas de esos países. En cuanto a los países emergentes, su actividad económica se fue estabilizando gracias a la progresiva normalización de la situación macroeconómica en varios de los países exportadores de materias primas de primer orden que habían pasado por una profunda recesión. Los flujos de capital hacia las economías emergentes se enderezaron, un fenómeno que se debió principalmente a la disipación de los temores acerca del crecimiento chino, el alza de los precios de las materias primas y las anticipaciones de tipos de interés a niveles aún más bajos en los países de economía avanzada. De forma general, la inflación siguió siendo modesta e inferior a los objetivos específicos que se habían marcado las grandes economías avanzadas. Uno de los acontecimientos menos esperados en los últimos doce meses fue el voto favorable del Reino Unido a la salida de la Unión Europea. Parece que la economía mundial absorbió correctamente este choque, pero se mantuvo una gran incertidumbre respecto del nuevo rumbo que tomarían las relaciones comerciales y financieras entre el Reino Unido y la Unión Europea. En general, los bancos centrales siguieron aplicando políticas monetarias muy acomodaticias. La Reserva Federal, después de llevar sus tipos a terreno positivo en diciembre de 2015, consideró que era demasiado arriesgado acometer una segunda subida de tipos. Con la intención de dotarse de más herramientas para alcanzar sus objetivos de inflación, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón probaron a aplicar nuevas medidas de reactivación. El BCE puso en marcha un programa de compra de activos de deuda pública y privada, y el Banco de Japón situó en terreno negativo sus tipos directores y controló la pendiente de la curva de rendimientos. En ese contexto, los mercados financieros pasaron por fases de calma seguidas por otras de turbulencia.

<b>Crecimiento del PIB en volumen (%)</b>	<b>2014</b>	<b>2015 (e)</b>	<b>2016 (e)</b>	<b>2017 (e)</b>
Mundo	3,4	3,2	3,1	3,4
Países desarrollados	1,9	2,1	1,6	1,8
Países emergentes	4,6	4,0	4,2	4,6
Zona euro	1,1	2,0	1,7	1,5
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	2,2
Japón	0,0	0,5	0,5	0,6
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	1,1
China	7,3	6,9	6,6	6,2
India	7,2	7,6	7,6	7,6
Brasil	0,1	-3,8	-3,3	0,5
Rusia	0,7	-3,7	-0,8	1,1

Fuente: Perspectivas económicas del FMI, actualizadas en octubre de 2016

En estos doce meses, el índice MSCI World en dólares de los mercados de renta variable mundiales progresó un 9,1%. Este dato recubre rendimientos por zonas muy desiguales: +12,9% para el índice S&P 500 en dólares, +0,1% para el Eurostoxx en euros, -6,3% para el Topix en yenes y +14,1% para el índice MSCI de países emergentes en dólares.

Tras un alza de los mercados de renta variable en el cuarto trimestre de 2015, el año 2016 empezó con un episodio de turbulencias. Hasta mediados de febrero, los temores se centraron en China, en la nueva caída de los precios del crudo, en el crecimiento estadounidense y en la exposición de los bancos al sector energético, al tiempo que sus beneficios, sobre todo en Europa, empezaban a resentirse por las presiones crecientes de los tipos directores que insistían en su tendencia bajista, aun cuando ya estaban en terreno negativo. Seguidamente, la mejora de los datos estadísticos económicos, el repunte de los precios del crudo y las políticas muy acomodaticias de los bancos centrales propiciaron el repunte de los mercados de renta variable.

Seguidamente, la situación fue bastante tranquila hasta junio de 2016. Los mercados de renta variable empezaron entonces a bailar al son de los sondeos sobre la intención de voto en el referéndum del 23 de junio y la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea. El resultado, saldado con una victoria del sí al brexit, desencadenó un segundo episodio de turbulencias, dado que los inversores habían apostado por la permanencia, animados por los pronósticos de las casas de apuestas publicados poco antes del referéndum. Finalmente, la volatilidad fue bastante efímera y los mercados de renta variable recuperaron todo el terreno perdido por culpa del brexit.

La rentabilidad a largo plazo de la deuda soberana de los Estados sin riesgo siguió menguando durante el año y el volumen de bonos soberanos negociados a tasas negativas volvió a marcar nuevos récords en todo el mundo. Los tipos negativos a largo plazo de los bonos alemanes y japoneses alcanzaron cotas nunca vistas. En gran medida, los tipos de interés evolucionaron conforme a las dudas en torno al crecimiento mundial y las anticipaciones de las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. En el espacio de doce meses, el tipo a 10 años del bono alemán pasó del 0,59% al -0,12%, y el tipo a 10 años del bono estadounidense del 2,04% al 1,59%.

En cuanto a la prima de riesgo de los países periféricos con respecto a Alemania, se redujeron las de Francia (-9 puntos básicos) y España (-31 puntos básicos), mientras que aumentó significativamente la de Portugal (+164 puntos básicos) debido a su incierta situación política. También aumentaron las de Grecia (+70 puntos básicos) e Italia (+17 puntos básicos), aunque en menor medida.

Según los índices Merrill Lynch, la prima de riesgo de la deuda corporativa de buena calidad frente a la de la deuda pública, ajustada en función de las cláusulas opcionales, se redujo en 44 puntos básicos, y la de los bonos de alto rendimiento en 139 puntos básicos, alcanzando respectivamente 101 y 416 puntos básicos.

El euro se mostró bastante estable frente al dólar en evolución anual (+0,5%). En cambio, registró una fuerte depreciación frente al yen (-15,0%) y una revalorización significativa frente a la libra esterlina (+17,2%).

Los precios del petróleo bajaron rápidamente hasta mediados de enero de 2016 por la resistencia de la oferta en Estados Unidos y en los países de la OPEP, así como la perspectiva del aumento de la producción iraní. Posteriormente, se enderezaron al vislumbrar los mercados un posible acuerdo entre los principales productores de crudo, así como por los desabastecimientos momentáneos registrados en varios mercados. El 28 de septiembre, los

miembros de la OPEP alcanzaron un acuerdo sobre posibles reducciones de la producción. El precio del barril de Brent se mantuvo bastante estable (+1,2%) a lo largo del año, situándose en 48 dólares a finales de septiembre de 2016.

## **Estados Unidos**

El crecimiento de Estados Unidos se ralentizó en los últimos trimestres para situarse en el 1,4% en ritmo trimestral anualizado en el segundo trimestre de 2016 (+1,3% interanual), en parte debido a la disminución de la inversión en el sector del petróleo, el menor volumen de existencias y la bajada de las exportaciones.

El índice ISM manufacturero atravesó dos fases de declive, la primera en el cuarto trimestre de 2015, y la segunda a finales del verano de 2016. Se situó en 51,5 en septiembre de 2016, con un alza de 1,5 puntos en un año. El índice ISM del sector no manufacturero aumentó de 56,7 a 57,1 en un año y osciló con alzas y bajas a partir de la primavera, para retroceder hasta principios de 2016.

El mercado laboral se mantuvo dinámico, a pesar de la desaceleración de la actividad y del bache sufrido en la creación de empleo en mayo de 2016. En los últimos doce meses, el sector privado creó un promedio de 191.800 puestos de trabajo. La tasa de desempleo siguió disminuyendo, pasando del 5,1% al 5,0%, si bien a un ritmo menor, debido a un aumento en la tasa de participación. El crecimiento anual de los salarios por hora en el sector privado se aceleró ligeramente, pasando del +2,4% al +2,6% en los últimos doce meses.

El consumo de los hogares se mantuvo bien. Recibió un impulso en el segundo trimestre de 2016, cuando los hogares utilizaron parte de las ganancias de poder adquisitivo asociado a la bajada del petróleo, hasta ahora ahorradas, aunque luego sufrió un rebote en el tercer trimestre. En un año, se incrementó en un 2,6%. Al mismo tiempo, la tasa de ahorro pasó del 5,9% al 5,7% de la renta disponible.

El sector de la construcción continuó su recuperación. La construcción de viviendas se redujo un 11,9% interanual en septiembre de 2016, debido a una fuerte disminución de la construcción de bloques de viviendas, si bien la construcción de viviendas unifamiliares, un mejor indicador de la tendencia, aumentó un 5,4% en un año. Las licencias de construcción aumentaron un 8,5% con respecto al año anterior. La confianza de los constructores de viviendas se mantuvo cerca de su nivel más alto en este ciclo económico, de acuerdo con el índice NAHB, mientras que el precio anualizado de la vivienda se mantuvo prácticamente sin cambios en el ejercicio (+5,1% en agosto de 2016), de acuerdo con el índice S&P Case Shiller.

En el sector residencial, la venta de vivienda nueva se recuperó con vigor. En septiembre de 2016, había aumentado un 29,8% en un año. La venta de vivienda de segunda mano experimentó volatilidad, aunque en general se mantuvo estable con relación al año anterior (+0,6%).

Los pedidos de bienes de inversión, excluidas defensa y aviación, cayeron un 3,6% respecto al año anterior, penalizados en parte por la reducción de pedidos en los sectores de la minería y el petróleo.

El déficit comercial se mantuvo bastante estable durante el último año, alcanzando la cifra de 40.700 millones de dólares en agosto el año 2016, frente a los 41.100 millones registrados en septiembre de 2015. El valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó un 0,7% en un año y las importaciones retrocedieron un 1,2%.

La inflación general comenzó a recuperarse, pasando del 0,0% al +1,5% en ritmo interanual en septiembre de 2016. Excluyendo alimentos y energía, se aceleró en un año del +1,9% al +2,2%.

Después de su reunión del 16 de diciembre de 2015, la Reserva Federal franqueó el límite cero de los tipos, al aumentar en 25 puntos básicos la horquilla de tipos de interés de los fondos federales, situándola entre el 0,25% y el 0,50%.

## **Zona euro**

La recuperación económica en la zona euro se mantuvo en los últimos trimestres. El crecimiento se aceleró hasta un +2,1 % en ritmo anualizado en el primer trimestre de 2016, para decaer ligeramente por efecto de oscilación hasta un 1,2 % en el segundo trimestre de 2016 (+1,6% interanual).

Según una primera estimación, el índice PMI compuesto para el conjunto de la zona euro fue de 53,7 en octubre de 2016, es decir, un nivel semejante al que tenía en septiembre de 2015 (53,6). La victoria del sí a la salida de la UE en el referéndum británico no mermó, de momento, la confianza de los mercados.

En Alemania, el crecimiento se aceleró en el cuarto trimestre de 2015 y en el primer trimestre de 2016 y se ralentizó en el segundo trimestre de 2016, siendo de + 1,7 % en ritmo interanual (+1,8% en un año). El índice PMI compuesto aumentó un punto desde septiembre de 2015, hasta alcanzar 55,1 en octubre de 2016 según las primeras estimaciones. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles bajos, siendo del 4,2% en septiembre de 2016 según los datos publicados por Eurostat, una de las tasas más bajas en Europa.

En Francia, el crecimiento se mantuvo estable durante el cuarto trimestre de 2015 y experimentó una fuerte aceleración durante el primer trimestre de 2016. En el segundo trimestre de 2016 el PIB cayó al 0,4% en ritmo anualizado para repuntar de nuevo a un 0,8% en el tercer trimestre de 2016 (+1,1% en un año). El índice PMI compuesto se degradó hasta principios de 2016, recuperándose después. Según las primeras estimaciones, aumentó entre septiembre de 2015 y octubre de 2016, pasando de 51,9 a 52,2 en dicho periodo. La tasa de desempleo se redujo, hasta situarse en abril de 2016 por debajo del umbral del 10%, para marcar de nuevo un ascenso: según datos publicados por Eurostat, la tasa de desempleo pasó, entre septiembre de 2015 y agosto de 2016, del 10,4% al 10,5%.

En los países periféricos, el crecimiento siguió endeble en Italia, siendo casi nulo en el segundo trimestre de 2016 (+0,1% en ritmo trimestral anualizado, +0,7% interanual). La tasa de desempleo se mantuvo bastante estable e incluso se redujo levemente, pasando del 11,5% al 11,4% en el periodo comprendido entre septiembre de 2015 y agosto de 2016, según los datos publicados por Eurostat.

En España, la dinámica de recuperación no perdió prácticamente fuelle. El crecimiento interanual marcó un +3,4% durante el tercer trimestre de 2015 y un +2,8% en el tercer trimestre de 2016 (+3,2% interanual). La tasa de desempleo siguió bajando, si bien seguía siendo del 19,5% en agosto de 2016, según los datos publicados por Eurostat, lo que hacía de España el país con más desempleo de Europa, sólo superado por Grecia. Las elecciones generales celebradas el 26 de junio no otorgaron la mayoría absoluta a ninguno de los partidos, tal como ocurriera en las anteriores celebradas el 20 de diciembre de 2015.

En la zona euro, la inflación experimentó una leve aceleración, pasando del -0,1% al +0,4% interanual. Excluyendo la energía y la alimentación, fue bastante estable, pasando del +0,9% al +0,8% interanual.

El Banco Central Europeo anunció, en diciembre de 2015, que ampliaría su programa de compra de activos a los títulos emitidos por las administraciones regionales y locales, además de una prórroga de seis meses, hasta final de marzo de 2017 como mínimo, de dicho programa y una bajada del tipo de interés de la facilidad de depósito de 10 puntos básicos, hasta el -0,30%.

Tras su reunión de marzo de 2016, el BCE redujo en cinco puntos básicos el tipo de refinanciación y el tipo de facilidad marginal de crédito, que pasaron al 0,0% y al 0,25% respectivamente, y en 10 puntos básicos el tipo de depósito, dejándolo en el -0,40%. Procedió también a aumentar en 20.000 millones de euros el importe mensual de su programa de compra de activos, situándolo en 80.000 millones de euros, incluyendo además en dicho programa los bonos corporativos no bancarios con buena calificación. Anunció también una nueva serie de cuatro operaciones de refinanciación objetivada a largo plazo.

## **POLÍTICA DE GESTIÓN**

A lo largo del ejercicio, la SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en la acción no cubierta (la acción A registró un +2,25% frente al +0,11% del índice). El mercado de renta variable estadounidense superó al resto de los mercados desarrollados. Los tipos europeos y estadounidenses disminuyeron durante el periodo, lo que contribuyó negativamente a la rentabilidad, dado que nuestra sensibilidad a los tipos es inferior a la del índice. En cuanto a las divisas, el movimiento más acusado fue el de la libra esterlina, que se depreció considerablemente (-25,7% frente al euro), y el yen que se apreció (+13,3% frente al euro).

A continuación, figuran los comentarios mensuales de gestión durante el ejercicio:

### **Octubre de 2016**

En octubre de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +1,09%, frente al +0,87% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. Las exposiciones a renta variable del fondo y del índice se redujeron para situarse en el 55,2% y el 41,3%, respectivamente. La sensibilidad a los tipos subió, permaneciendo por debajo de la del índice, en 1,10 frente a 2,24. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera negativa durante el mes (el índice Stoxx600 en euros perdió un 1,03% y el S&P 500 en dólares se dejó un 1,86%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución positiva durante el mes. La selección de valores fue

neutral durante el periodo. Iniciamos posiciones en Illumina, Macquarie Infrastructure, Ubisoft y Workday. Durante el periodo, mantuvimos una sobreponderación en el dólar frente a la mayoría de divisas.

### **Septiembre de 2016**

En septiembre de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +0,90%, frente al -0,10% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. Las exposiciones a renta variable del fondo y del índice se mantuvieron estables, respectivamente en el 59,7% y el 43,2%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, permaneciendo por debajo de la del índice, en 0,86 frente a 2,25. La mayor exposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución neutra durante el mes (el índice Stoxx600 en euros perdió un 0,11% y el índice Nasdaq en dólares perdió un 0,02%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución ligeramente negativa durante el mes. La selección de valores resultó positiva, debido principalmente a la buena rentabilidad de Nvidia y de Palo Alto Network durante el mes. Iniciamos una línea en Inmarsat 2023. Durante el periodo, mantuvimos una sobreponderación en el dólar frente a la mayoría de divisas.

### **Agosto de 2016**

En agosto de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +2,11%, frente al +0,78% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo repuntó al 59,3%, frente a un índice estable en el 43,7%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable y permaneció inferior a la del índice, en 0,84 frente a 2,22. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera positiva durante el mes (el índice Stoxx600 en euros ganó un 0,74% y el Nasdaq en dólares ganó un 1,18%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución positiva durante el mes. La selección de valores resultó positiva, principalmente gracias al buen comportamiento de Nvidia y de Meritor durante el mes. No hubo movimientos de títulos que destacar. Durante el periodo, mantuvimos una sobreponderación en el dólar y la neutralidad frente a la libra esterlina.

### **Julio de 2016**

En julio de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +3,71%, frente al +1,93% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. Las exposiciones a renta variable del fondo y del índice repuntaron al 58,1%, frente al 44%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, permaneciendo por debajo de la del índice, en 0,92 frente a 2,33. La mayor exposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución positiva durante el mes (el índice Stoxx600 en euros ganó un 3,73% y el S&P500 en dólares un 3,65%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución neutra durante el mes. La selección de valores resultó positiva, en particular por la buena rentabilidad de Nvidia y Adidas durante el mes. No hubo movimientos de títulos que destacar. Durante el periodo, mantuvimos una sobreponderación en el dólar y la neutralidad frente a la libra esterlina.

### **Junio de 2016**

En junio de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -2,21%, frente al -0,69% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La exposición a renta variable del fondo repuntó al 54,9%, frente a la pequeña reducción de la del índice, al 40,9. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, permaneciendo por debajo de la del índice, en 1,02, frente a 2,50. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera negativa, empujado hacia abajo por la zona europea (en el mes, el índice Stoxx600 ND en euros perdió un 4,83% y el índice S&P500 en dólares ganó un 0,21%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución negativa durante el mes. La selección de valores resultó negativa, afectada por la sobreexposición al transporte aéreo. Vendimos CGG 2020, Radian 2019, Caixa 2017 y aligeramos nuestra posición en Dialog Semiconductor. Durante el periodo, mantuvimos una sobreponderación en el dólar y la neutralidad frente a la libra esterlina.

### **Mayo de 2016**

En mayo de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +3,77%, frente al +2,06% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo repuntó al 53,3%, frente a la pequeña reducción de la del índice al 42%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, permaneciendo por debajo de la del índice, en 0,98, frente a 2,40. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera positiva en el conjunto de los mercados (en el mes, el índice Stoxx600 ND en euros ganó un 2,50% y el índice S&P500 en dólares ganó un 1,72%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución marginal durante el mes. La selección de valores resultó positiva, favorecida por la buena rentabilidad de determinados títulos expuestos a la tecnología. Aligeramos nuestra posición en CGG 2020 y Dialog Semiconductor. Compramos Tesla 2021 y IAG 2022. Durante el periodo, mantuvimos una sobreexposición al dólar y compramos libras esterlinas para reducir nuestra exposición al nivel del índice.

### **Abril de 2016**

En abril de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del 0,27%, frente al 0,68% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo repuntó ligeramente al 49,8%, frente a la pequeña reducción de la del índice al 43%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, permaneciendo por debajo de la del índice, en el 0,93 frente al 2,37. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera desigual, según los mercados (durante el mes, el índice Stoxx600 en euros ganó un 1,75% y el S&P500 USD un 0,35%, mientras que el Nasdaq perdió un 3,23%). La menor exposición a los tipos tuvo una contribución positiva durante el mes. La selección de valores resultó negativa, penalizada por el mal comportamiento del sector tecnológico en EE.UU. Vendimos nuestra posición en Sandisk 2020 y reforzamos las de Take Two 2018, Starwood 2018, Tesla 2019 y Telecom Italia 2022. Durante el periodo mantuvimos una sobreponderación en el dólar y una infraponderación en las divisas asiáticas y la libra esterlina, lo que tuvo una contribución negativa a la rentabilidad.

### **Marzo de 2016**

En marzo de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +0,2%, frente al -0,3% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable aumentó, para situarse en el 49,1%, frente al 43,8% del índice. La sensibilidad a los tipos se mantuvo infraponderada, estable en 0,9 frente a 2,4 del índice. La sobreexposición a los mercados de renta variable contribuyó positivamente (en el mes, el índice Stoxx600 ND en euros ganó un 1,4% y el índice S&P500 ND en dólares ganó un 6,7%). La menor exposición a los tipos contribuyó positivamente durante el periodo. La selección de valores resultó positiva, favorecida por los buenos resultados del sector financiero durante el mes. Liquidamos nuestra línea de Electronic Arts 2016 e iniciamos dos posiciones nuevas en el sector de la tecnología estadounidense, con Take Two 2018 y Red Hat 2019. Durante el periodo, mantuvimos una sobreexposición al dólar y una subexposición a las divisas asiáticas y la libra esterlina.

### **Febrero de 2016**

En febrero de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +0,2%, frente al -0,5% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable bajó ligeramente, al 45,7%, frente al 40,5% del índice. La sensibilidad a los tipos se mantuvo infraponderada, con un alza de 0,9 frente a 2,5 del índice. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó positivamente (en el mes, el índice Stoxx600 ND en euros perdió un 2,2% y el índice S&P500 ND en euros se mantuvo estable en un +0,1%). La menor exposición a los tipos contribuyó negativamente durante el periodo. La selección de valores resultó positiva, favorecida por el repunte de determinados valores del sector tecnológico estadounidense durante el mes. Iniciamos una posición en LVMH 0% 2021 a raíz de su emisión. Durante el periodo, mantuvimos una sobreexposición en el dólar y una subexposición en el euro.

### **Enero de 2016**

En enero de 2016, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -6,1%, frente al -4,1% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable disminuyó considerablemente, situándose en el 46,5%, frente al 40,7% del índice. La sensibilidad a los tipos se mantuvo infraponderada, con una subida hasta 0,8, frente a 2,5 del índice. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó muy negativamente (en el mes, el índice Stoxx600 ND en euros y el índice S&P500 ND en euros perdieron un 6,4% y un 5,3%, respectivamente). La menor exposición a los tipos contribuyó muy negativamente en el mes. La selección de valores resultó negativa, castigada por la menor rentabilidad de algunos nombres del sector tecnológico estadounidense durante el mes. Aligeramos nuestra posición en CGG. Abrimos una posición en Aroundtown, grupo inmobiliario especializado en propiedades en apuros en Alemania. En el conjunto del periodo, mantuvimos una sobreexposición al dólar y una infraexposición al euro.

### **Diciembre de 2015**

En diciembre de 2015, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -4,4%, frente al -3,1% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable disminuyó un 5% y se situó en el 54,3%, frente al 45,3% del índice. Mantuvimos la infraponderación de la sensibilidad a los tipos, estable en 0,6, frente a 2,3 del índice. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuye muy negativamente (en el mes, tanto el índice Stoxx600 ND en euros como el índice S&P500 ND en euros perdieron un 5,0% y un 4,4%, respectivamente). La menor exposición a los tipos contribuyó positivamente en el mes. La selección de valores resultó negativa, castigada por la menor rentabilidad del sector tecnológico estadounidense durante el mes. Procedimos a sustituir obligaciones convertibles con reembolsos condicionales inminentes, como por ejemplo Radian 2019 y Microchip 2025. Abrimos una posición sobre el fabricante japonés de productos higiénicos Unicharm. Por otra parte, reforzamos las líneas Ingenico y FDR en Europa, Citrix en Estados Unidos y Terumo en Japón. En el conjunto del mes, mantuvimos una sobreexposición al dólar y una infraexposición al euro.

## Noviembre de 2015

En noviembre de 2015, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del 3,2%, frente al 2,8% de su índice de referencia, Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se mantuvo estable en el 59,3%, al igual que la del índice, en el 48,3%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo infraponderada, ligeramente al alza a raíz de los canjes realizados, 0,6 frente a 2,3. La mayor exposición a los mercados de renta variable contribuyó muy positivamente (el índice Stoxx600 ND en euros y el índice S&P500 ND en euros ganaron en el mes, respectivamente, el 2,8% y el 4,4%). La menor exposición a los tipos siguió siendo muy negativa en Europa y positiva en Estados Unidos para el fondo. La selección de valores tuvo un efecto neutral durante el período. Canjeamos los bonos convertibles con vencimiento próximo o con potencial limitado con relación a reembolsos condicionales próximos a su ejecución, por ejemplo Misarte/Kering 2016, Peugeot 2016 o incluso Faurecia 2016. Abrimos posiciones en el bono canjeable de Haenel/Metro, en un perfil más mixto, y reforzamos también nuestra posición en la obligación convertible de Adidas. Durante el periodo, mantuvimos una sobreexposición al dólar y una infraexposición al euro.

*Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.*

## Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio:

Valores	Movimientos ("Divisa de contabilidad")	
	Adquisiciones	Cesiones
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	18 297 327,13	7 197 235,86
RADIAN GROUP INC 2.25% 01/03/19	5 897 367,33	5 528 037,28
TELE ITAL SPA 1.125% 26-03-22	10 887 212,54	0,00
NVIDIA 1.0% 01-12-18	0,00	10 524 643,52
ELECTRONIC ARTS 0.75% 15/07/2016 CV	0,00	10 137 816,64
RED HAT 0.25% 01-10-19 CV	9 181 888,10	0,00
GILEAD 1 5/8% 11-010516 CONVERTIBLES	0,00	8 518 239,53
MICR TECH 1.625% 15-02-25	8 269 043,30	0,00
MICROCHIP TECHNOLOGY 2.125% 15/12/2037 CV	0,00	7 579 718,55
SANDISK C 0.5% 15-10-20 CV	0,00	7 031 887,49

• **TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

**a) Exposición conseguida mediante técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados**

- Exposición conseguida mediante técnicas de gestión eficaz:
  - **Préstamos de títulos:**
  - **Empréstitos de títulos:**
  - **Pactos de retroventa:**
  - **Pactos de recompra:**
  
- Exposición subyacente conseguida mediante instrumentos financieros derivados: **54 880 393,28**
  - **Cambio a plazo: 74 188 834,21**
  - **Futuros: 216 798 374,08**
  - **Opciones:**
  - **Swaps:**

**b) Identidad de la contraparte o contrapartes en las técnicas de gestión eficaz de la cartera y los instrumentos financieros derivados**

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)

(\*) Salvo los derivados cotizados

**c) Garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte**

Tipos de instrumentos	Importe en la divisa de la cartera
<p><b>Técnicas de gestión eficaz</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Depósitos a plazo</li> <li>. Renta variable</li> <li>. Renta fija</li> <li>. OICVM</li> <li>. Metálico</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instrumentos financieros derivados</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Depósitos a plazo</li> <li>. Renta variable</li> <li>. Renta fija</li> <li>. OICVM</li> <li>. Metálico</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	

**d) Ingresos y gastos de funcionamiento ligados a las técnicas de gestión eficaz**

Ingresos y gastos de funcionamiento	Importe en la divisa de la cartera
<p>. Ingresos (**)</p> <p>. Otros ingresos</p> <p style="text-align: center;"><b>Total ingresos</b></p> <p>. Gastos de funcionamiento directos</p> <p>. Gastos de funcionamiento indirectos</p> <p>. Otros gastos</p> <p style="text-align: center;"><b>Total gastos</b></p>	

(\*\*) Ingresos obtenidos de préstamos y pactos de recompra.

- **PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES**

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan tomando como base diferentes criterios de evaluación, entre los cuales figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes y la oferta de servicios. El "Comité Broker" de la sociedad gestora valida las actualizaciones de la lista de intermediarios facultados. Cada área de gestión (tipos y renta variable) rinde cuentas al menos dos veces cada año al Comité Broker encargado de evaluar la prestación de estos distintos intermediarios y la distribución de los volúmenes de operaciones tramitadas.

- **EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO**

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto vinculados a los títulos poseídos en los OIC de cuya gestión se ocupa, según el perímetro y modalidades precisadas en el código de comportamiento que ha instaurado en relación con su política de ejercicio del derecho de voto. Este documento se encuentra a disposición de los accionistas, que pueden solicitarlo simplemente por escrito a la sociedad gestora.

- **COMUNICACIÓN DE LOS CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE CALIDAD DE GOBERNANZA(ASG)**

La consideración de criterios extrafinancieros forma parte del núcleo de nuestra filosofía de inversión de renta variable ISR (Inversión Socialmente Responsable). Esta misma filosofía de nuestra gestión ISR se basa en una firme convicción: la rentabilidad económica de la empresa no puede ser sostenible si no tiene en cuenta ciertos factores extrafinancieros. La valoración del "capital humano" y la prevención del conjunto de los riesgos ambientales suponen un seguro para la sostenibilidad de la rentabilidad económica.

La calidad de la dirección de la empresa se analiza para todas las sociedades cuyas acciones están poseídas por OIC gestionados por Lazard Frères Gestion, aunque no se trate de carteras que desarrollen específicamente una gestión ISR. En este contexto, el Fondo de Inversión Colectiva RSI ACTIONS JAPON gestionado por Lazard Frères Gestion toma en cuenta los criterios de calidad de gobernanza, sin que estos estén necesariamente asociados simultáneamente a criterios sociales o ambientales.

La información relativa a los criterios ASG puede consultarse en el sitio web: [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

- **MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL**

La SICAV utiliza el método de cálculo del compromiso.

- **INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES DE TÍTULOS**

En el marco de la gestión diaria de tesorería, el gestor podría recurrir a operaciones de repo. Estas recompras de instrumentos financieros se realizan exclusivamente con Lazard Frères Banque y por espacio de un día, renovable en su caso.

Los títulos recibidos en garantía por el OIC para reducir el riesgo de contraparte, de haberlos, se detallan en el apartado "Otras operaciones" de los complementos de información.

Los ingresos generados por estas operaciones se reflejan en la cuenta de explotación, en el epígrafe "Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos".

- **GASTOS DE INTERMEDIACIÓN**

La información relativa a los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

- **TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA**

La cartera no ha registrado operaciones de recompra durante el ejercicio transcurrido.

- **INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS O GESTIONADOS POR UNA ENTIDAD DEL GRUPO LAZARD**

La información relativa a estos instrumentos figura en las cuentas anuales de la SICAV.

- **OTRAS INFORMACIONES**

Podrá recibir el folleto de la Sicav, los últimos documentos anuales y periódicos, así como la composición del activo en un plazo de ocho días hábiles, previa petición escrita simple a:

LAZARD FRERES GESTION SAS  
25, rue de Courcelles  
75008 París

El folleto está disponible en el sitio web [es.lazardfreresgestion.com](http://es.lazardfreresgestion.com)

**Contacto:**

Relaciones Exteriores - de lunes a viernes de 9 h a 17 h

Tel. +33 (0)1.44.13.01.79

Este departamento facilitará explicaciones adicionales si fuera necesario.

## 5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



**INFORME DEL AUDITOR  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2016**

**LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL  
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE**  
Regido por el Código Monetario y Financiero

Sociedad gestora  
LAZARD FRERES GESTION  
25, rue de Courcelles  
75008 PARÍS

Señoras y Señores:

En cumplimiento del cometido que nos ha sido encomendado por los órganos de dirección de la sociedad gestora, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2016 sobre:

- la revisión de las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de sociedad de inversión de capital variable LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL, tal y como se adjuntan al presente informe;
- la justificación de nuestras apreciaciones;
- las comprobaciones e informaciones específicas previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido elaboradas bajo la responsabilidad de la sociedad gestora del fondo. Nos corresponde, sobre la base de nuestra auditoría, expresar una opinión sobre dichas cuentas.

## **1. OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

Hemos realizado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia; dichas normas requieren la realización de actuaciones que permitan obtener la seguridad razonable de que las cuentas anuales no presentan anomalías significativas. Una auditoría consiste en examinar, mediante sondeos o a través de otros métodos de selección, los elementos justificantes de los importes e informaciones contenidos en dichas cuentas anuales. Consiste asimismo en valorar los principios contables utilizados, las estimaciones significativas aplicadas y la presentación de las cuentas en conjunto. Consideramos que los elementos que hemos recogido resultan suficientes y apropiados para fundamentar una opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son correctas y fieles, de acuerdo con las normas y principios contables franceses, y proporcionan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y patrimonio del OICVM constituido en forma de sociedad de inversión de capital variable al término de este ejercicio.

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

*Sociedad contable inscrita en el Colegio del Consejo Regional de París Ile-de-France. Sociedad de auditores, miembro de la Compañía regional de Versailles. Sociedad anónima simplificada con capital de 2 510 460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.*



## 2. JUSTIFICACIÓN DE NUESTRAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L. 823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento que nuestras apreciaciones se han referido al carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como al carácter razonable de las estimaciones significativas consideradas.

Las apreciaciones así establecidas se inscriben en el marco de nuestra labor de auditoría de las cuentas anuales, consideradas en conjunto, y han contribuido por tanto a la formación de nuestra opinión expresada en la primera parte de este informe.

## 3. COMPROBACIONES E INFORMACIONES ESPECIFICAS

Hemos procedido, asimismo, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la fidelidad y concordancia con las cuentas anuales de las informaciones incorporadas en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma electrónica*

Auditor  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

## 6. CUENTAS ANUALES

• **BALANCE en EUR**

**ACTIVO**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Inmovilizado neto</b>		
<b>Depósitos</b>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>425 766 296,25</b>	<b>353 359 425,36</b>
<b>Acciones y valores asimilados</b>	<b>38 851 447,19</b>	<b>41 531 896,36</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	38 851 447,19	41 531 896,36
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>	<b>373 426 695,25</b>	<b>307 320 392,36</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	370 837 608,71	307 320 392,36
No negociados en un mercado regulado o asimilado	2 589 086,54	
<b>Títulos de deuda</b>		<b>4 507 136,64</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado		4 507 136,64
Títulos de deuda negociables		4 507 136,64
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>11 096 957,55</b>	
OIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	11 096 957,55	
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea e instituciones de titulización cotizadas		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea e instituciones de titulización no cotizadas		
Otras instituciones no europeas		
<b>Operaciones temporales con títulos</b>		
Partidas acreedoras representativas de títulos recibidos en repo		
Partidas acreedoras representativas de títulos prestados		
Títulos recibidos en préstamo		
Títulos cedidos en repo		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>2 391 196,26</b>	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	2 391 196,26	
Otras operaciones		
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>Créditos</b>	<b>77 950 659,10</b>	<b>271 920,05</b>
Operaciones de cambio a plazo de divisas	74 188 834,21	
Otros	3 761 824,89	271 920,05
<b>Cuentas financieras</b>	<b>2 128 857,13</b>	<b>3 853 543,41</b>
Liquidez	2 128 857,13	3 853 543,41
<b>Total activo</b>	<b>505 845 812,48</b>	<b>357 484 888,82</b>

## PASIVO

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Capitales propios</b>		
<b>Capital</b>	<b>411 586 589,67</b>	<b>350 936 393,99</b>
<b>Plusvalías o minusvalías anteriores no distribuidas (a)</b>		
<b>Remanente (a)</b>		
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	<b>14 910 830,38</b>	<b>4 708 895,34</b>
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	<b>1 637 499,77</b>	<b>1 281 838,14</b>
<b>Total capitales propios (= Importe representativo del activo neto)</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>356 927 127,47</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>2 517 373,54</b>	
<b>Operaciones de cesión con instrumentos financieros</b>		
<b>Operaciones temporales sobre títulos</b>		
Deudas representativas de títulos cedidos en repo		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>2 517 373,54</b>	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	2 517 373,54	
Otras operaciones		
<b>Deudas</b>	<b>75 188 601,42</b>	<b>25 812,94</b>
<b>Operaciones de cambio de divisas a plazo</b>	<b>74 817 898,35</b>	
<b>Otras</b>	<b>370 703,07</b>	<b>25 812,94</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>4 917,70</b>	531 948,41
<b>Asistencia bancaria corriente</b>	4 917,70	
<b>Préstamos</b>		531 948,41
<b>Total pasivo</b>	<b>505 845 812,48</b>	357 484 888,82

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en el ejercicio

- **EXTRABALANCE en EUR**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Operaciones de cobertura</b>		
<b>Compromisos en mercados regulados o asimilados</b>		
<b>Compromisos en el mercado de contratación directa</b>		
<b>Otros compromisos</b>		
<b>Otras operaciones</b>		
<b>Compromisos en mercados regulados o asimilados</b>		
<b>Contratos futuros</b>		
BP GBPUSD Z6	15 321 679,44	
EC EURUSD 1216	51 352 855,32	
ES S&P 500 Z6	17 599 808,43	
EUREX EUROSTX 1216	24 454 530,00	
FV CBOT US Z6	68 537 536,84	
RY EURJPY 1216	17 374 374,05	
XEUR FGBM BOBL Z6	22 157 590,00	
<b>Compromisos en el mercado de contratación directa</b>		
<b>Otros compromisos</b>		

• **CUENTA DE RESULTADOS en EUR**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Ingresos por operaciones financieras</b>		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	76,65	
Ingresos por acciones y valores asimilados	1 160 646,23	1 001 944,89
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	3 952 985,57	2 740 930,84
Ingresos por títulos de deuda		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Ingresos por instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
<b>Total (1)</b>	<b>5 113 708,45</b>	<b>3 742 875,73</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	15 421,15	2 698,04
Otros gastos financieros		
<b>Total (2)</b>	<b>15 421,15</b>	<b>3 218,10</b>
<b>Resultados por operaciones financieras ( 1 - 2 )</b>	<b>5 098 287,30</b>	<b>3 739 657,63</b>
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones a amortizaciones (4)	3 129 735,93	2 491 152,00
<b>Resultado neto del ejercicio (L.214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>1 968 551,37</b>	<b>1 248 505,63</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-331 051,60	33 332,51
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
<b>Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>1 637 499,77</b>	<b>1 281 838,14</b>

**REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES**

Las cuentas anuales se presentan según el nuevo formato previsto por el Reglamento ANC 2014-01, que deroga el Reglamento CRC 2003-02 y sus sucesivas modificaciones.

Se aplican los siguientes principios generales de contabilidad:

- Imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, sinceridad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

La contabilización de los ingresos de los valores de renta fija se realiza mediante el método de los intereses cobrados.

Las adquisiciones y cesiones de títulos se contabilizan gastos excluidos.

La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el EURO.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

**Reglas de valoración de los activos**

Los instrumentos financieros se registran en las cuentas utilizando el método del histórico de valores y se anotan en el balance a su valor actual, que está determinado por el último valor de mercado conocido, o en su defecto por cualquier medio externo o mediante el uso de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados en el cálculo del valor liquidativo y el histórico de valores mobiliarios a su incorporación a la cartera se anotan en las cuentas bajo la rúbrica "diferencias de valoración".

Los valores que no están en la divisa de la cartera se valoran de acuerdo con el principio anteriormente enunciado, y se convierten a la moneda de la cartera de acuerdo con los tipos de cambio en la fecha de valoración.

***Depósitos:***

Los depósitos con una vida residual inferior o igual a tres meses se evalúan según el método lineal.

***Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado regulado o asimilado:***

Para el cálculo del valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado regulado o asimilado se valoran tomando como base la última cotización de la jornada de bolsa.

Las obligaciones y valores asimilados se valoran en los cambios de cierre comunicados por distintos prestatarios de servicios financieros.

***Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado regulado o asimilado:***

Los valores no negociados en un mercado regulado se valoran bajo la responsabilidad del Consejo de Administración utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, tomando en consideración los precios retenidos en transacciones significativas recientes.

***Instrumentos de deuda negociables:***

Los títulos de deuda negociables y asimilados que no sean objeto de transacciones significativas se evalúan mediante aplicación de un método actuarial, empleando un tipo de referencia, que se define a continuación, incrementado en su caso con un margen representativo de las características intrínsecas del emisor:

Títulos de deuda negociables cuyo vencimiento sea inferior o igual a un año: tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);

Títulos de deuda negociables cuyo vencimiento sea superior a un año: tipos de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipos de la OAT (Obligaciones Asimilables del Tesoro) de vencimiento próximo para los plazos más largos.

Los instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual inferior o igual a tres meses se valoran de manera lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado comunicado diariamente por el Banco de Francia.

#### **OIC:**

Las participaciones o acciones de OIC se valoran a su último valor liquidativo conocido.

#### **Operaciones temporales con títulos:**

Los títulos adquiridos con pacto de recompra se inscriben en el activo bajo la rúbrica créditos representativos de títulos adquiridos con pacto de recompra por el importe previsto en el contrato, más los intereses devengados por recibir.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se inscriben en la cartera compradora por su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se inscribe en la cartera vendedora con el valor establecido en el contrato, más los intereses devengados por pagar.

Los títulos prestados se valoran a su valor actual y se inscriben en el activo bajo la rúbrica créditos representativos de títulos prestados en su valor actual, más los intereses devengados por recibir.

Los títulos recibidos en préstamo se inscriben en el activo bajo la rúbrica títulos recibidos en préstamo por el importe previsto en el contrato y en el pasivo bajo la rúbrica deudas representativas de títulos recibidos en préstamo por el importe previsto en el contrato, más los intereses devengados por pagar.

#### **Instrumentos financieros a plazo:**

##### **Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado regulado o asimilado:**

Los instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados se valoran al precio de compensación del día.

##### **Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado regulado o asimilado:**

#### **Swaps:**

Los contratos de intercambio de tipo de interés y/o de divisas se evalúan a su valor de mercado en función del precio calculado por actualización de los flujos de interés futuros en los tipos de interés y/o divisas de mercado. Dicho precio queda modificado por el riesgo de la firma.

Los swaps de índice se evalúan de manera actuarial sobre la base de un tipo de referencia proporcionado por la contraparte.

Los demás swaps se evalúan a su valor de mercado o a un valor estimado según las modalidades establecidas por el Consejo de Administración.

#### **Compromisos extrabalance:**

Los contratos a plazo firme se anotan a su valor del mercado, en compromiso no incluido en el balance, en la cotización utilizada en la cartera.

Las operaciones a plazo condicionales se traducen en el equivalente subyacente.

Las inversiones en contratos de intercambio se presentan en su valor nominal o, en su defecto, mediante un importe equivalente.

#### **Gastos de gestión**

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración del patrimonio neto.

Esos gastos se imputan a la cuenta de resultados del OIC.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora, quien se hace cargo del conjunto de los gastos de funcionamiento de los OIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado sobre la base del patrimonio neto excluidos los OICVM de la sociedad gestora es el siguiente:

- 0,85% IVA incluido de la acción A USD del 30/09/2016 al 31/10/2016
- 0,90% IVA incluido de la acción AC H-EUR del 30/09/2016 al 31/10/2016
- 0,95% IVA incluido de la acción AC H-CHF del 30/09/2016 al 31/10/2016
- 0,85% IVA incluido de la acción A
- 0,50% IVA incluido de la acción R
- 0,85% IVA incluido de la acción K

### **Aplicación de las cuantías distribuibles**

#### ***Definición de las cuantías distribuibles:***

Las cuantías distribuibles están constituidas por:

#### ***El resultado:***

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, atrasos, primas y lotes, dietas de asistencia, así como de todas las rentas derivadas de los títulos que componen la cartera, incrementado por el rédito de las cuantías disponibles temporalmente y deducidos del mismo los gastos de gestión y los gastos ocasionados por los empréstitos. Incrementado por el traslado a cuenta nueva, e incrementado o reducido por el saldo de la cuenta de ajustes por periodificación de las rentas.

#### ***Las plusvalías y minusvalías:***

Las ganancias de capital realizadas, netas de gastos, tras deducir las pérdidas de capital realizadas, netas de gastos, en el transcurso del ejercicio cerrado, incrementadas por las ganancias de capital netas de la misma naturaleza de ejercicios anteriores que no se hayan distribuido o capitalizado, e incrementadas o reducidas por el saldo de la cuenta de ajustes por periodificación de las ganancias de capital.

#### ***Modalidades de aplicación de las cuantías distribuibles:***

<b><i>Cuantías distribuibles</i></b>	<b><i>Acciones A, R, K y A USD</i></b>	<b><i>Acciones AC H-EUR, AC H-CHF</i></b>
Aplicación del resultado neto	Capitalización y/o distribución	Capitalización
Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Capitalización y/o distribución	Capitalización

• **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO en EUR**

	<b>31/10/2016</b>	<b>30/10/2015</b>
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>356 927 127,47</b>	<b>285 654 530,69</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción devengadas a favor del OIC)	209 772 278,75	119 473 453,27
Reembolsos (con deducción de las comisiones de reembolso devengadas a favor del OIC)	-145 380 280,27	-80 048 074,40
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	29 183 178,83	7 691 580,62
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-4 710 198,72	-4 573 335,27
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	6 369 600,05	9 619 004,63
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-11 188 879,48	-7 419 237,31
Gastos de transacción	-680 652,51	-343 301,10
Diferencias de cambio	-4 483 551,86	-95 081,38
<b>Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros:</b>	<b>-9 770 186,71</b>	<b>25 995 180,43</b>
Diferencia de estimación del ejercicio N	51 708 095,76	61 478 282,47
Diferencia de estimación del ejercicio N-1	-61 478 282,47	-35 483 102,04
<b>Variación de la diferencia de estimación de instrumentos financieros a plazo:</b>	<b>127 932,90</b>	<b>-276 098,32</b>
Diferencia de estimación del ejercicio N	127 932,90	
Diferencia de estimación del ejercicio N-1		-276 098,32
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados		
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	1 968 551,37	1 248 505,63
Pago(s) a cuenta realizado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas		
Pago(s) a cuenta realizado(s) durante el ejercicio sobre resultados		
Otros elementos		-0,02
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>356 927 127,47</b>

• **DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

	Importe	%
<b>Activo</b>		
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>		
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado reglamentado o asimilado	370 837 608,71	86,62
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones y valores asimilados no negociadas en un mercado reglamentado o asimilado	2 589 086,54	0,60
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados</b>	<b>373 426 695,25</b>	<b>87,22</b>
<b>Títulos de deuda</b>		
Títulos de deuda		
<b>TOTAL Títulos de deuda</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros</b>		
Acciones y valores asimilados		
<b>TOTAL Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros</b>		
<b>Extrabalance</b>		
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Acciones		
<b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>		
<b>Otras operaciones</b>		
Acciones	42 054 338,43	9,82
Cambio	84 048 908,81	19,63
Tipos	90 695 126,84	21,18
<b>TOTAL Otras operaciones</b>	<b>216 798 374,08</b>	<b>50,64</b>

• **DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y EXTRABALANCE**

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tiporevisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	368 317 323,79	86,03			5 109 371,46	1,19		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras							2 128 857,13	0,50
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras							4 917,70	
<b>Extrabalance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	90 695 126,84	21,18						

**DESGLOSE POR MADUREZ RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y EXTRABALANCE**

	< 3 meses	%	3 meses - 1 año	%	1 - 3 años	%	3 - 5 años	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados			18 644 730,91	4,35	175 107 409,45	40,90	81 412 548,73	19,02	98 262 006,16	22,95
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras	2 128 857,13	0,50								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras	4 917,70									
<b>Extrabalance</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones							90 695 126,84	21,18		

Las partidas a plazo de los tipos se presentan en función del vencimiento de los subyacentes.

**DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y EXTRABALANCE**

	USD		CHF		JPY		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	26 839 505,78	6,27			4 224 685,89	0,99		
Obligaciones y valores asimilados	202 282 452,65	47,25			27 217 882,16	6,36		
Títulos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales con títulos								
Créditos	1 880 184,64	0,44	9 513 904,98	2,22	845 801,11	0,20		
Cuentas financieras	560 973,09	0,13			304 775,90	0,07		
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos								
Deudas	58 301 850,15	13,62	149 733,50	0,03	10 765 586,58	2,51	3 366 264,66	0,79
Cuentas financieras								
<b>Extrabalance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	152 811 880,03	35,69			17 374 374,05	4,06		

• **PARTIDAS ACREEDORAS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA**

	<b>Naturaleza del débito/crédito</b>	<b>31/10/2016</b>
Partidas acreedoras	Compra a plazo de divisas	2 457 538,39
	Fondos pendientes de recibir sobre la venta a plazo de divisas	71 731 295,82
	Suscripciones pendientes de recibir	1 029 720,28
	Créditos fiscales pendientes de recuperar	6 118,86
	Depósitos de garantía en metálico	2 508 986,44
	Cupones y dividendos en metálico	216 999,31
<b>Total partidas acreedoras</b>		<b>77 950 659,10</b>
Deudas	Venta a plazo de divisas	72 367 233,47
	Fondos pendientes de pago sobre la venta a plazo de divisas	2 450 664,88
	Reembolsos pendientes de pagar	7 891,10
	Gastos de gestión	362 811,97
<b>Total deudas</b>		<b>75 188 601,42</b>

• **NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS**

	<b>En acciones</b>	<b>En importe</b>
<b>Acción AC H-EUR</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	64 198,000	85 020 564,80
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	64 198,000	85 020 564,80
<b>Acción A</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	98 065,563	106 031 958,34
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-129 250,457	-140 003 760,17
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-31 184,894	-33 971 801,83
<b>Acción R</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	29 245,313	9 342 254,25
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-16 939,812	-5 366 897,88
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	12 305,501	3 975 356,37
<b>Acción AC H-CHF</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	971,000	9 376 609,94
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1,000	-9 622,22
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	970,000	9 366 987,72
<b>Acción K</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos		
<b>Acción A USD</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,000	891,42
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	1,000	891,42

- **COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO**

	<b>En importes</b>
<b>Acción A</b> Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
<b>Acción AC H-EUR</b> Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
<b>Acción AC H-CHF</b> Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
<b>Acción R</b> Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
<b>Acción K</b> Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
<b>Acción A USD</b> Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	

- GASTOS DE GESTIÓN**

	<b>31/10/2016</b>
<b>Acción AC H-EUR</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	44 117,61
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
<b>Acción A</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2 904 635,64
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
<b>Acción AC H-CHF</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	7 747,01
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
<b>Acción R</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	79 745,89
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,49
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
<b>Acción K</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	93 489,22
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
<b>Acción A USD</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	0,56
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,82
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	

- COMPROMISOS RECIBIDOS Y OTORGADOS**

**Garantías recibidas por el OIC**

Ninguna.

**Otros compromisos recibidos u otorgados**

Ninguno.

- **VALOR ACTUAL DE LOS TÍTULOS OBJETO DE ADQUISICIÓN TEMPORAL**

	<b>31/10/2016</b>
Títulos adquiridos en repo con desposesión	
Títulos recibidos en préstamo	

- **VALOR ACTUAL DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA**

	<b>31/10/2016</b>
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida original	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance	3 843 428,42

- **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE GRUPO CONTENIDOS EN LA CARTERA**

	<b>Código Isin</b>	<b>Denominación</b>	<b>31/10/2016</b>
Acciones			
Obligaciones			
Instrumentos de deuda negociables			
OIC			
Instrumentos financieros a plazo			

• **CUADRO DE APLICACIÓN DE LAS CUOTAS PROPORCIONALES DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTES AL RESULTADO**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Importes pendientes de aplicar</b>		
Remanente		
Resultado	1 637 499,77	1 281 838,14
<b>Total</b>	<b>1 637 499,77</b>	<b>1 281 838,14</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción AC H-EUR</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-25 492,78	
<b>Total</b>	<b>-25 492,78</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción A</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	1 614 755,26	1 248 449,20
<b>Total</b>	<b>1 614 755,26</b>	<b>1 248 449,20</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción R</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-8 788,43	-8 483,96
<b>Total</b>	<b>-8 788,43</b>	<b>-8 483,96</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción AC H-CHF</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-3 211,96	
<b>Total</b>	<b>-3 211,96</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción K</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	60 237,98	41 872,90
<b>Total</b>	<b>60 237,98</b>	<b>41 872,90</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción A USD</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-0,30	
<b>Total</b>	<b>-0,30</b>	

• **CUADRO DE APLICACIÓN DE LAS CUOTAS PROPORCIONALES DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTES A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS NETAS**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Importes pendientes de aplicar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	14 910 830,38	4 708 895,34
Pagos a cuenta pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
<b>Total</b>	<b>14 910 830,38</b>	<b>4 708 895,34</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción AC H-EUR</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1 541 618,78	
<b>Total</b>	<b>1 541 618,78</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción A</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	12 385 247,58	4 491 341,41
<b>Total</b>	<b>12 385 247,58</b>	<b>4 491 341,41</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción AC H-CHF</b>		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	159 675,54	
<b>Total</b>	<b>159 675,54</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción R</b>		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	362 242,00	66 896,08
<b>Total</b>	<b>362 242,00</b>	<b>66 896,08</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción A USD</b>		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	18,35	
<b>Total</b>	<b>18,35</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Acción K</b>		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	462 028,13	150 657,85
<b>Total</b>	<b>462 028,13</b>	<b>150 657,85</b>

• **CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA INSTITUCIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS**

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016
<b>Patrimonio neto global en EUR</b>	<b>111 156 827,32</b>	<b>149 742 990,68</b>	<b>285 654 530,69</b>	<b>356 927 127,47</b>	<b>428 134 919,82</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ACCIÓN AC H-EUR</b>					
Patrimonio neto en EUR					84 960 254,92
Número de títulos					64 198,000
Valor liquidativo unitario en EUR					1 323,40
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					24,01
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado					-0,39
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A</b>					
Patrimonio neto en EUR	107 658 042,53	138 446 031,39	271 308 481,12	340 437 126,86	312 972 768,51
Número de títulos	140 238,000	162 159,252	274 026,759	309 347,502	278 162,608
Valor liquidativo unitario en EUR	767,68	853,76	990,08	1 100,50	1 125,14
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR		28,55	51,44	14,51	44,52
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	9,74	9,20	7,85	4,03	5,80
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ACCIÓN AC H-CH</b>					
Patrimonio neto en CHF					10 191 154,42
Número de títulos					970,000
Valor liquidativo unitario en CHF					10 506,34
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					164,61
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado					-3,31
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R</b>					
Patrimonio neto en EUR	3 498 784,79	3 278 600,12	4 072 215,30	5 070 354,39	9 124 638,45
Número de títulos	15 491,000	13 136,178	14 159,710	15 947,280	28 252,781
Valor liquidativo unitario en EUR	225,85	249,58	287,59	317,94	322,96
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR		8,35	14,94	4,19	12,82
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	2,86	2,69	0,58	-0,53	-0,31

• **CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA INSTITUCIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS**

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016
<b>Patrimonio neto global en EUR</b>	<b>111 156 827,32</b>	<b>149 742 990,68</b>	<b>285 654 530,69</b>	<b>356 927 127,47</b>	<b>428 134 919,82</b>
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K</b>					
Patrimonio neto en EUR		8 018 359,17	10 273 834,27	11 419 646,22	11 675 356,40
Número de títulos		7 976,842	8 813,442	8 813,442	8 813,442
Valor liquidativo unitario en EUR		1 005,20	1 165,70	1 295,70	1 324,72
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR		33,62	60,57	17,09	52,42
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado		10,83	9,24	4,75	6,83
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción A USD</b>					
Patrimonio neto en USD					987,90
Número de títulos					1,000
Valor liquidativo unitario en USD					987,90
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					18,35
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado					-0,30

• INVENTARIO en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad Nº o nominal	Valor actual	% Patr. Neto
<b>Acciones y valores asimilados</b>				
<b>Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>				
<b>CURAÇAO</b>				
SCHLUMBERGER NV	USD	32 500	2 319 353,22	0,54
<b>TOTAL CURAÇAO</b>			<b>2 319 353,22</b>	<b>0,54</b>
<b>ESPAÑA</b>				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	809 986	3 918 712,27	0,92
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>3 918 712,27</b>	<b>0,92</b>
<b>ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>				
AMERICAN TOWER CORP PREF	USD	60 000	6 121 510,67	1,43
BANK OF AMERICA CORP 7.25% PERPETUELLE	USD	5 600	6 288 633,46	1,47
FORD MOTOR COMPANY	USD	107 526	1 151 573,84	0,27
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	38 075	3 934 625,07	0,92
WELLS FARGO PREF	USD	5 900	7 023 809,52	1,63
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>			<b>24 520 152,56</b>	<b>5,72</b>
<b>JAPÓN</b>				
ORIX CORP	JPY	292 200	4 224 685,89	0,99
<b>TOTAL JAPÓN</b>			<b>4 224 685,89</b>	<b>0,99</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	108 211	3 868 543,25	0,90
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>3 868 543,25</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados</b>			<b>38 851 447,19</b>	<b>9,07</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados</b>			<b>38 851 447,19</b>	<b>9,07</b>
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>				
<b>Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ADIDAS AG 0.25% 14/06/2019 CV	EUR	6 800 000	12 457 639,12	2,91
DEUTSCHE POST AG 0.6% 06/12/2019	EUR	3 000 000	4 195 207,87	0,98
FRESEN 0% 24/09/2019	EUR	5 000 000	7 016 950,00	1,64
HANI FINA DEUT ZCP 12-05-20 CV	EUR	6 000 000	6 178 260,00	1,44
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>29 848 056,99</b>	<b>6,97</b>
<b>BÉLGICA</b>				
ECONOCOM GROUP 1.5% 15/01/2019 CV	EUR	385 000	5 408 095,00	1,27
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	7 750 000	5 109 371,46	1,19
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>10 517 466,46</b>	<b>2,46</b>
<b>CHIPRE</b>				
AROU PROP 1.5% 18-01-21	EUR	6 000 000	6 429 248,48	1,50
<b>TOTAL CHIPRE</b>			<b>6 429 248,48</b>	<b>1,50</b>
<b>ESPAÑA</b>				
INTL CONS AIR 0.625% 17-11-22	EUR	3 000 000	2 710 200,73	0,63
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>2 710 200,73</b>	<b>0,63</b>
<b>ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>				
ARVINMERITOR 7.875% 01-03-26	USD	6 000 000	7 459 879,58	1,74
CITR SYST 0.5% 15-04-19 CV	USD	10 700 000	10 985 167,40	2,58
ILLUMINA ZCP 15-06-19 CV	USD	7 500 000	6 728 858,78	1,57
INTEL CORP 2.95 35	USD	5 400 000	6 460 238,10	1,51
LINKEDIN C 0.5% 01-11-19 CV	USD	8 000 000	7 220 965,35	1,69
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COMPANY LLC 2.0% 01-10-23	USD	6 200 000	5 702 767,64	1,33
MICR TECH 1.625% 15-02-25	USD	9 000 000	10 239 292,56	2,39
MICRON TECH 1.625% 02/33 CV	USD	4 400 000	6 613 851,19	1,54
NVIDIA 1.0% 01-12-18	USD	3 500 000	11 305 323,19	2,65
PALO ALTO NETW ZCP 01-07-19	USD	7 000 000	9 463 729,25	2,21

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad Nº o nominal	Valor actual	% Patr. Neto
PRICELINE 1% 15/03/2018	USD	7 000 000	10 137 952,32	2,37
RED HAT 0.25% 01-10-19 CV	USD	8 200 000	9 287 964,08	2,17
SALESFORCE.COM 0.25% 01/04/18 CV	USD	7 200 000	8 093 019,52	1,89
SERVICENOW ZCP 01-11-18 CV	USD	5 500 000	6 560 739,37	1,53
STARWOOD PROPERTY TRUST	USD	9 500 000	9 504 126,13	2,22
TESLA MOTORS 0.25% 03/19 CV	USD	9 000 000	7 572 089,95	1,77
TESLA 1.25% 01/03/2021	USD	4 500 000	3 589 800,55	0,84
TOL 0 1/2 09/15/32	USD	8 600 000	7 716 045,73	1,80
TTWO 1 07/01/18	USD	4 300 000	8 155 442,64	1,90
TWITTER 0.25% 15-09-19	USD	9 500 000	8 133 786,42	1,90
WORKDAY 0.75% 15-07-18 CV	USD	6 000 000	6 539 025,73	1,53
XILINX INC 15/06/2017 CV	USD	4 600 000	7 423 248,95	1,73
YAHOO ZCP 01-12-18 CV	USD	6 500 000	6 011 106,55	1,40
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>			<b>180 904 420,98</b>	<b>42,26</b>
<b>FINLANDIA</b>				
SOLIDIUM 0% 04/09/2018	EUR	7 000 000	7 302 470,00	1,71
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>7 302 470,00</b>	<b>1,71</b>
<b>FRANCIA</b>				
AFFP 2.03 02/23 CV	EUR	535 000	5 593 960,00	1,31
BIM 2.5% 13-11-20 CV	EUR	265 000	7 152 085,00	1,67
FONC DES REG 0.875% 01/04/19 ORA	EUR	62 000	6 220 708,00	1,45
INGENICO ZCP 26/06/22 CV	EUR	40 747	6 805 278,71	1,59
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	USD	27 000	6 472 364,53	1,51
RALLYE 1% 02/10/20	EUR	64 022	6 188 238,48	1,45
SUEZ ZCP 27-02-20 CV	EUR	273 484	5 495 934,46	1,28
T 0.5% 02-12-22 EMTN	USD	7 000 000	6 656 151,55	1,55
UBISOFT ZCP 27-09-21	EUR	98 765	5 560 370,74	1,30
UNIBAIL RODAMCO ZCP 01/01/22	EUR	21 363	7 312 170,37	1,71
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>63 457 261,84</b>	<b>14,82</b>
<b>ITALIA</b>				
TELE ITAL SPA 1.125% 26-03-22	EUR	10 100 000	9 934 560,60	2,32
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>9 934 560,60</b>	<b>2,32</b>
<b>JAPÓN</b>				
OSG 0% CV 04/04/2022	JPY	350 000 000	4 287 808,89	1,00
TERUMO ZCP 04-12-19	JPY	780 000 000	8 054 044,41	1,88
TOYOSA 0 03/04/20	JPY	800 000 000	7 089 109,99	1,66
UNI CHARM ZCP 25-09-20	JPY	750 000 000	7 786 918,87	1,82
<b>TOTAL JAPÓN</b>			<b>27 217 882,16</b>	<b>6,36</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
SALZGITTER 2% 11/17 CV	EUR	5 500 000	6 232 171,72	1,46
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>6 232 171,72</b>	<b>1,46</b>
<b>PORTUGAL</b>				
PARPUBLICA 5.25% 10-17 CV	EUR	4 700 000	4 959 835,96	1,16
SONA INVE 1.625% 11-06-19 CV	EUR	9 800 000	9 401 957,74	2,19
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>14 361 793,70</b>	<b>3,35</b>
<b>REINO UNIDO</b>	USD			
INMARSAT 3.875% 09-09-23	USD	6 000 000	5 660 429,05	1,32
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>5 660 429,05</b>	<b>1,32</b>
<b>SUECIA</b>				
INDUSTRIVARDEN 1.875% 02/17 CV	EUR	6 100 000	6 261 646,00	1,46
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>6 261 646,00</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>			<b>370 837 608,71</b>	<b>86,62</b>

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad Nº o nominal	Valor actual	% Patr. Neto
<b>Obligaciones y valores asimilados no negociados en un mercado regulado o asimilado</b>				
<b>ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>				
INVE I 1.75% 01-11-18 CV	USD	3 000 000	2 589 086,54	0,60
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>			<b>2 589 086,54</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados no negociados en un mercado regulado o asimilado</b>			<b>2 589 086,54</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados</b>			<b>373 426 695,25</b>	<b>87,22</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes do otros países</b>				
<b>FRANCIA</b>				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	385	7 253 529,13	1,69
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>7 253 529,13</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes do otros países</b>			<b>7 253 529,13</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL Organismos de inversión colectiva</b>			<b>7 253 529,13</b>	<b>1,69</b>
<b>Títulos en depósito</b>				
<b>OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes do otros países</b>				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	204	3 843 428,42	0,90
<b>TOTAL OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes do otros países</b>			<b>3 843 428,42</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTAL Títulos en depósito</b>			<b>3 843 428,42</b>	<b>0,90</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados</b>				
BP GBPUSD Z6	USD	220	-1 289 249,22	-0,30
EC EURUSD 1216	USD	-410	457 193,03	0,11
ES S&P 500 Z6	USD	182	-177 264,64	-0,04
EUREX EUROSTX 1216	EUR	801	729 030,00	0,17
FV CBOT US Z6	USD	-622	394 523,41	0,09
RY EURJPY 1216	JPY	-139	-82 599,68	-0,02
XEUR FGBM BOBL Z6	EUR	-169	96 300,00	0,02
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados regulados</b>			<b>127 932,90</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>127 932,90</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>127 932,90</b>	<b>0,03</b>
<b>Ajuste de márgenes</b>				
Ajuste de márgenes C.A.Indo en USD		715 453,19	652 666,66	0,15
Ajuste de márgenes C.A.Indo en EUR		-968 260	-968 260,00	-0,22
Ajuste de márgenes C.A.Indo en JPY		7 082 500	61 483,16	0,01
<b>TOTAL Ajuste de márgenes</b>			<b>-254 110,18</b>	<b>-0,06</b>
<b>Partidas acreedoras</b>			<b>77 950 659,10</b>	<b>18,21</b>
<b>Deudas</b>			<b>-75 188 601,42</b>	<b>-17,56</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>2 123 939,43</b>	<b>0,50</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>428 134 919,82</b>	<b>100,00</b>

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ACCIÓN AC H-CH	CHF	970,000	10 506,34	
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	EUR	278 162,608	1 125,14	
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ACCIÓN AC H-EUR	EUR	64 198,000	1 323,40	
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción A USD	USD	1,000	987,90	
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R	EUR	28 252,781	322,96	
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K	EUR	8 813,442	1 324,72	