

**SICAV de droit français**

**LAZARD CONVERTIBLE  
GLOBAL**

**RAPPORT ANNUEL**

au 31 octobre 2016

**Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS**  
**Dépositaire : Caceis Bank France**  
**Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit**

## SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	9
3. Rapport de gestion	13
4. Informations réglementaires	23
5. Certification du Commissaire aux Comptes	25
6. Comptes de l'exercice	28

## I. CARACTERISTIQUES DE L'OPC

- **FORME JURIDIQUE**

Sicav à Conseil d'Administration de droit français.

- **CLASSIFICATION**

Diversifié.

- **MODALITES D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

Les sommes distribuables sont constituées par :

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

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

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

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

Pour les actions A, R, K et A USD, l'affectation des sommes distribuables est décidée chaque année par l'Assemblée Générale. Elle peut distribuer des acomptes.

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

- **OBJECTIF DE GESTION**

Objectif de gestion Actions A, R et K :

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

- Objectif de gestion Action A USD :

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

- Objectif de gestion Action AC H- EUR :

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

- Objectif de gestion Action AC H- CHF :

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

## • INDICATEUR DE REFERENCE

- Indicateur de référence Actions A, R et K :

Le Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFOCE) et sur le site internet UBS (avec code d'accès, sa référence est UCBINDEXW1414).

- Indicateur de référence Action A USD :

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

- Indicateur de référence Action AC H-EUR :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec l'euro comme monnaie de référence. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFX14) et sur le site internet UBS (avec code d'accès, sa référence est UCBINDEXW1059).

- Indicateur de référence Action AC H-CHF :

Le Thomson Reuters Global Focus Hedged (CHF) Convertible Bond Index, exprimé en CHF, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le franc suisse, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales, couvert du risque de change, avec le franc suisse comme monnaie de référence. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFX28) et sur le site internet UBS (avec code d'accès, sa référence est UCBINDEXW1068).

## • STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

### 1. Stratégies utilisées

La Sicav vise à atteindre sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence :

- le Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis pour les actions A, R et K ;

- le Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (USD), exprimé en Dollar, coupons nets réinvestis pour l'action A USD ;

- le Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis pour l'action AC H EUR ;

- le Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (CHF), exprimé en CHF, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence le Franc Suisse, coupons nets réinvestis pour l'action AC H-CHF.

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

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

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

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

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

## **2. Actifs (hors dérivés intégrés)**

### **Actions :**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **OPC :**

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

Ces OPC peuvent être gérés la société de gestion.

## **3. Instruments dérivés**

- Nature des marchés d'intervention :

réglementés

organisés

de gré à gré

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

action

taux

change

crédit

autres risques : volatilité

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

couverture

exposition

arbitrage

autre nature

- Nature des instruments utilisés :

futures :

sur actions et indices actions

sur taux

de change

options :

sur actions et indices actions

sur taux

de change

swaps :

swaps d'actions

swaps de taux

swaps de change

- change à terme
- dérivés de crédit

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

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

#### 4. Titres intégrant des dérivés

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

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

#### 5. Dépôts

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

#### 6. Emprunts d'espèces

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

#### 7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Ces opérations d'acquisition et cession temporaires d'instruments financiers se feront jusqu'à 100% de l'actif.

Les revenus éventuels nets de coûts opérationnels de ces opérations sont intégralement reversés à la Sicav.

• Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

- gestion de la trésorerie
- optimisation des revenus de la Sicav
- contribution éventuelle à l'effet de levier de la Sicav
- autre nature

#### 8. Information sur les garanties financières

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

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

Le collatéral espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

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

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

#### • PROFIL DE RISQUE

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

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

**Risque de perte en capital :**

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

**Risque actions :**

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

**Risque de taux :**

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

**Risque de crédit :**

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

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

**Risque de change (actions A,R, K, et A USD uniquement) :**

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

**Risque de volatilité :**

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

**Risque sur instruments dérivés :**

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

**Risque de contrepartie :**

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par cette Sicav d'instruments financiers à terme, de gré à gré, et/ou au recours à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement la Sicav à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement.

**Risque sur marchés émergents :**

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

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

**• GARANTIE OU PROTECTION**

Néant.

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

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

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

**Informations relatives aux investisseurs américains :**

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

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

**FATCA :**

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

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

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

Durée de placement recommandée : 5 ans minimum.

## 2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

Le conseil d'administration du 10 février 2016 a décidé :

- Création d'une action couverte en euro puis fusion/absorption par cette action du fonds nourricier Lazard Convertible Couvert ;
- Création d'une action couverte en CHF puis fusion/absorption par cette action du fonds nourricier Lazard Convertible Couvert CHF ;
- Création d'une action libellée en US dollar ;

**Date d'effet : 30 septembre 2016**

Lors du conseil d'administration du 10 février 2016, le Président a proposé au Conseil de commercialiser la Sicav Lazard Convertible Global au Portugal.

**Date d'effet : 21 avril 2016**

**MANDATS DES ADMINISTRATEURS PERSONNES PHYSIQUES DE LA SICAV LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL AU 31 OCTOBRE 2016**

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Arnaud Brillois Directeur de Lazard Frères Gestion SAS	1	Président et Directeur Général de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Lionel Clément Directeur de Lazard Frères Gestion SAS	2	Président et Directeur Général de la Sicav Lazard Financials Debt Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global Directeur Général non Administrateur de la Sicav Objectif Alpha Obligataire
M. Arnaud Laforge	1	. Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Colin Faivre Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS	2	. Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global . Administrateur Directeur Général Délégué de la Sicav Objectif Alpha Allocation
Mme Geneviève Werner	2	. Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global . Administrateur de Conseil Plus Gestion
M. Jean-Luc Chauchard Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS	1	. Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Paul Castello Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	5	Administrateur des Sicav : . Objectif Alpha Court Terme . Objectif Investissement Responsable . Norden Small . Lazard Convertible Global . Objectif Alpha Obligataire
M. Sylvain Mortera	5	Administrateur de : . la Sicav Objectif Convertible . la Sicav CAAM Convertibles Euroland . la Sicav CAAM Oblig Internationales GAREAT ASSURATOME
Mme Guilaine Perche	1	. Administrateur de la Sicav Objectif Convertible

## JETONS DE PRESENCE

**Jetons de présence proposés aux membres du Conseil d'Administration par la Sicav Lazard Convertible Global au titre de l'exercice au 31 octobre 2016**

<b>Membres du Conseil d'Administration</b>	<b>Montant des jetons de présence versé par la Sicav</b>
M. Arnaud Brillois Directeur de Lazard Frères Gestion SAS	0
Lazard Frères Gestion SAS représentée par M. Jean-Jacques de Gournay Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	0
M. Lionel Clément Directeur de Lazard Frères Gestion SAS	0
M. Arnaud Laforge	€ 1.600
M. Colin Faivre Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion SAS	0
Mme Geneviève Werner	€ 1.600
M. Jean-Luc Chauchard Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS	0
M. Paul Castello Gérant de Lazard Frères Gestion SAS	0
AGPM VIE représentée par M. Didier Rigaut	€ 1.600
Caisse de Retraite des Notaires Représentée par M. Jean-Paul Muller	€ 1.600
M. Sylvain Mortera	€ 1.600
Mme Guilaine Perche	0
Caisse de Prévoyance des Cadres d'Entreprises Agricoles (CPCEA) Représentée par M. Jean-Claude Guimiot	€ 1.600
M. Alexis Gardie	€ 1.600
M. Marc Wendling	€ 1.600

**RESOLUTION D'AFFECTATION DU RESULTAT PROPOSÉE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 13 FEVRIER 2017**

**Deuxième résolution**

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

**1.637.499,77 €** somme distribuable afférente au résultat,  
**14.910.830,38 €** somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

- 1- Somme distribuable afférente au résultat,  
**1.637.499,77 €** Capitalisation
- 2- Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes  
**14.910.830,38 €** Capitalisation

*Rappel : les revenus distribuables des 3 derniers exercices ont été capitalisés.*

### 3. RAPPORT DE GESTION

#### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 13 FEVRIER 2017

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous présenter le bilan et les comptes afférents à votre société pour l'exercice qui s'est déroulé du 2 novembre 2015 au 31 octobre 2016.

Lazard Convertible Global « **actions A** », l'actif net est passé de € 340 437 126,84 le 30 octobre 2015 à € 312 972 768,51 le 31 octobre 2016, le nombre d'actions en circulation étant de 278 162,608.

La valeur liquidative € 1 100,50 le 30 octobre 2015 est passée à € 1 125,14 le 31 octobre 2016 ce qui correspond à une évolution de 2,25%.

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

Lazard Convertible Global « **actions R** », l'actif net est passé de € 5 070 354,41 le 30 octobre 2015 à € 9 124 638,45 le 31 octobre 2016, le nombre d'actions en circulation étant de 28 252,781.

La valeur liquidative € 317,94 le 30 octobre 2015 est passée à € 322,96 le 31 octobre 2016 ce qui correspond à une évolution de 1,58%.

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

Lazard Convertible Global « **actions K** », l'actif net est passé de € 11 419 646,22 le 30 octobre 2015 à € 11 675 356,40 le 31 octobre 2016, le nombre d'actions en circulation étant de 8 813,442.

La valeur liquidative € 1 295,70 le 30 octobre 2015 est passée à € 1 324,72 le 31 octobre 2016 ce qui correspond à une évolution de 2,25%.

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

Lazard Convertible Global « **actions A USD** », l'actif net est passé de \$ 1 000,00 le 3 octobre 2016 à \$ 987,90 le 31 octobre 2016, le nombre d'actions en circulation étant de 1.

La valeur liquidative \$ 1 000,00 le 3 octobre 2016 est passée à \$ 987,90 le 31 octobre 2016 ce qui correspond à une évolution de -15,82% performance annualisée.

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

Lazard Convertible Global « **actions AC H-EUR** », l'actif net est passé de € 15 958 355,66 le 30 septembre 2016 à € 84 960 254,92 le 31 octobre 2016, le nombre d'actions en circulation étant de 64 198.

La valeur liquidative € 1 326,76 le 30 septembre 2016 est passée à € 1 323,40 le 31 octobre 2016 ce qui correspond à une évolution de -2,99% performance annualisée.

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

Lazard Convertible Global « **actions AC H-CHF** », l'actif net est passé de CHF 10 226 141,46 le 30 septembre 2016 à CHF 10 191 154,42 le 31 octobre 2016, le nombre d'actions en circulation étant de 970.

La valeur liquidative CHF 10 531,55 le 30 septembre 2016 est passée à CHF 10 506,34 le 31 octobre 2016 ce qui correspond à une évolution de -2,83% performance annualisée.

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

La performance de l'indice sur la période est de -0,11%.

## Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :

### À l'achat :

Isin	Libellé	Montant Net €
FR0000983751	FCP Amundi Tresor Ct Ic-(3d)	18 297 327,12
US595017AC89	Microchip Tec.15/8%15-15fe25s	16 571 748,30
XSI209185161	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

### À la vente :

Isin	Libellé	Montant Net €
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 Tresor Ct Ic-(3d)	7 197 235,85
US80004CAF86	Sandisk Corp.1/2%14-15oc20s	7 034 405,19

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

### Introduction

La croissance économique mondiale est restée modérée au cours des douze derniers mois. Dans les pays avancés, l'activité a ralenti, principalement du fait de la déception sur la croissance américaine. Les améliorations sur le marché du travail, la bonne tenue de la confiance et le niveau toujours bas des taux d'intérêt soutiennent toutefois les perspectives économiques de ces pays. S'agissant des pays émergents, l'activité économique s'est stabilisée, grâce à la normalisation progressive de la situation macroéconomique dans plusieurs pays exportateurs de matières premières de premier plan qui ont connu une profonde récession. Les flux de capitaux vers les économies émergentes se sont redressés, ce qui s'explique notamment par l'apaisement des craintes quant à la croissance chinoise, le redressement des cours des matières premières et les anticipations de taux d'intérêt encore plus bas dans les pays avancés. De manière générale, l'inflation est demeurée modeste et inférieure aux objectifs spécifiques fixés dans les grandes économies avancées. L'un des principaux événements inattendus au cours des douze derniers mois fut le vote britannique en faveur d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. L'économie mondiale semble avoir bien absorbé le choc mais une grande incertitude demeure sur la nature des nouvelles relations commerciales et financières du pays avec l'Union Européenne. Globalement, les politiques monétaires des banques centrales sont restées très accommodantes. La Réserve Fédérale (Fed) s'est affranchie de la borne du zéro en décembre 2015 mais a ensuite estimé qu'une deuxième hausse des taux était trop risquée. À la recherche d'outils supplémentaires pour atteindre leurs objectifs d'inflation, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Japon (BoJ) ont exploré de nouvelles mesures de relance : un programme d'achat d'actifs d'obligations publiques et d'entreprises pour la BCE, un passage à des taux directeurs négatifs et un contrôle de la pente de la courbe des rendements pour la BoJ. Sur cette toile de fond, les marchés financiers ont alterné des phases de calme précaire et de turbulence.

<b>Croissance du PIB en volume (%)</b>	<b>2014</b>	<b>2015 (e)</b>	<b>2016 (e)</b>	<b>2017 (e)</b>
Monde	3,4	3,2	3,1	3,4
Pays avancés	1,9	2,1	1,6	1,8
Pays émergents	4,6	4,0	4,2	4,6
Zone euro	1,1	2,0	1,7	1,5
Etats-Unis	2,4	2,6	1,6	2,2
Japon	0,0	0,5	0,5	0,6
Royaume-Uni	3,1	2,2	1,8	1,1
Chine	7,3	6,9	6,6	6,2
Inde	7,2	7,6	7,6	7,6
Brésil	0,1	-3,8	-3,3	0,5
Russie	0,7	-3,7	-0,8	1,1

Perspectives économiques du FMI mises à jour en octobre 2016

Sur douze mois, l'indice MSCI World en dollars des marchés actions mondiaux a progressé de 9,1%. Cette évolution masque des performances contrastées entre les zones : +12,9% pour l'indice S&P 500 en dollars, +0,1% pour l'Eurostoxx en euros, - 6,3% pour le Topix en yen et +14,1% pour l'indice MSCI des pays émergents en dollars.

Après une hausse des marchés actions au T4 2015, l'année 2016 s'est ouverte sur un épisode de turbulences. Jusqu'à la mi-février, les craintes se sont portées sur la Chine, le nouveau repli des cours du pétrole, la croissance américaine et l'exposition des banques au secteur de l'énergie, alors que leurs bénéfices, surtout en Europe, ont commencé à subir des pressions croissantes quand les taux directeurs, déjà négatifs, ont été encore abaissés. L'arrivée de meilleures statistiques économiques, la remontée du pétrole et des banques centrales très accommodantes ont ensuite permis un rebond des marchés actions.

La période a ensuite été relativement calme jusqu'en juin 2016 puis les indices actions ont été ballotés par les sondages liés au référendum du 23 juin sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne. La victoire du vote en faveur du « Brexit » a déclenché un deuxième épisode de turbulences car les investisseurs anticipaient un maintien, donné favori par les bookmakers à l'approche du scrutin. La volatilité n'a finalement été que de courte durée et les marchés actions ont par la suite effacé la baisse liée au Brexit.

Les rendements à long terme des obligations d'Etat des pays sans risque ont continué de baisser au cours de l'année écoulée et le volume d'obligations souveraines se négociant à des rendements négatifs a atteint de nouveaux records dans le monde. Les taux longs négatifs enregistrés en Allemagne et au Japon sont sans précédent. Dans une large mesure, les taux d'intérêt ont évolué au gré des inquiétudes sur la croissance mondiale et des anticipations de la politique monétaire de la Fed et de la BCE. Sur douze mois, le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de 0,59% à -0,12% et le taux à 10 ans de l'Etat américain de 2,04% à 1,59%.

Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont resserrées en France (-9 points de base) et en Espagne (-31 points de base) alors qu'elles se sont fortement écartées au Portugal (+164 points de base), en raison de l'incertitude politique, et dans une moindre mesure en Grèce (+70 points de base) et en Italie (+17 points de base).

D'après les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat, ajustées en fonction des clauses optionnelles, se sont resserrées de 44 points de base et celles des obligations à haut rendement de 139 points de base, à respectivement 101 et 416 points de base.

L'euro a été à peu près stable face au dollar en glissement annuel (+0,5%). En revanche, il s'est fortement déprécié face au yen (-15,0%) et sensiblement renforcé contre la livre sterling (+17,2%).

Les prix du pétrole ont baissé rapidement jusqu'à la mi-janvier 2016 du fait de la résistance de l'offre aux Etats-Unis et dans les pays de l'OPEP. La perspective d'une hausse de la production en Iran a aussi joué. Ils se sont ensuite redressés avec les espoirs d'un accord entre les grands producteurs de pétrole et les ruptures d'approvisionnement sur plusieurs marchés. Le 28 septembre, les membres de l'OPEP sont parvenus à un accord sur d'éventuelles réductions de production. Sur un an, le prix du baril de Brent est à peu près stable (+1,2%) et se situait à 48 dollars fin septembre 2016.

## **Etats-Unis**

La croissance américaine a ralenti sur les derniers trimestres pour atteindre +1,4% en rythme trimestriel annualisé au T2 2016 (+1,3% sur un an), en partie du fait de la baisse des investissements dans le secteur pétrolier, d'un moindre stockage et de la faiblesse des exportations.

L'indice ISM manufacturier a connu deux phases de dégradation, la première au quatrième trimestre 2015 et la seconde à la fin de l'été 2016. Il s'est établi à 51,5 en septembre 2016, en hausse de 1,5 point sur un an. L'indice ISM du secteur non-manufacturier a augmenté de 56,7 à 57,1 sur un an et évolué en dents de scie à partir du printemps, après s'être replié jusqu'en début d'année 2016.

Le marché du travail est resté dynamique, en dépit du ralentissement de l'activité et d'un trou d'air sur les créations d'emplois en mai 2016. En moyenne, sur les douze derniers mois, 191 800 emplois ont été créés par le secteur privé. Le taux de chômage a poursuivi sa baisse, diminuant de 5,1% à 5,0%, mais à plus petite vitesse, en raison d'une remontée du taux de participation. La croissance sur un an du salaire horaire dans le secteur privé a légèrement accéléré, passant de +2,4% à +2,6% sur les douze derniers mois.

La consommation des ménages est restée bonne. Elle a bénéficié d'un coup de fouet au deuxième trimestre 2016, quand les ménages ont utilisé une partie des gains de pouvoir d'achat liés à la baisse du pétrole, jusque-là épargnés, mais a ensuite subi un contrecoup au troisième trimestre. En glissement sur un an, elle a augmenté de 2,6%. Dans le même temps, le taux d'épargne est passé de 5,9% à 5,7% du revenu disponible.

La reprise dans le secteur de la construction s'est poursuivie. Les mises en chantier ont reculé de 11,9% sur un an en septembre 2016, du fait d'une forte baisse de la construction de logements collectifs, mais les mises en chantier de maisons individuelles, un meilleur indicateur de la tendance, ont augmenté de 5,4% sur un an. Les permis de construire ont progressé de 8,5% sur un an. La confiance des constructeurs de maisons est demeurée proche de son niveau le plus élevé dans ce cycle économique, d'après l'indice NAHB, tandis que le glissement annuel des prix de l'immobilier est resté quasiment stable sur l'année (+5,1% en août 2016), d'après l'indice S&P Case Shiller.

Dans le secteur résidentiel, les ventes de maisons neuves se sont redressées vigoureusement. En septembre 2016, elles étaient en progression de 29,8% sur un an. Les ventes de logements dans l'ancien ont été volatiles mais sont à peu près stables en glissement annuel (+0,6%).

Les commandes de biens d'investissement hors défense et aviation ont baissé de 3,6% sur un an, pénalisées en partie par le repli des commandes dans les secteurs miniers et pétroliers.

Le déficit commercial a été à peu près stable sur l'année écoulée, atteignant 40,7 milliards de dollars en août 2016 contre 41,1 milliards en septembre 2015. Les exportations de biens et services en valeur ont augmenté de 0,7% sur un an et les importations ont reculé de 1,2%.

L'inflation globale a commencé à se redresser, passant de 0,0% à +1,5% sur un an en septembre 2016. Hors énergie et alimentation, elle a accéléré de +1,9% sur un an à +2,2%

A l'issue de sa réunion du 16 décembre 2015, la Fed s'est affranchie de la borne du zéro en relevant sa fourchette cible de taux des fonds fédéraux de 25 points de base à 0,25%-0,50%.

## **Zone euro**

La reprise dans la zone euro s'est poursuivie sur les derniers trimestres. La croissance a pris de la vitesse pour atteindre +2,1% en rythme annualisé au T1 2016, avant de ralentir par contrecoup à +1,2% au T2 2016 (+1,6% sur un an).

L'indice PMI composite de la zone euro a atteint 53,7 en octobre 2016 selon la première estimation, un niveau proche de celui qui prévalait en septembre 2015 (53,6). Le référendum britannique en faveur d'une sortie de l'UE n'a pour l'instant pas eu d'impact sur le climat des affaires.

En Allemagne, la croissance a accéléré au T4 2015 et au T1 2016 avant de ralentir à +1,7% en rythme annualisé au T2 2016 (+1,8% sur un an). L'indice PMI composite a gagné un point depuis le mois de septembre 2015 pour atteindre 55,1 en octobre 2016 selon la première estimation. Le taux de chômage est resté bas : il s'est établi à 4,2% en septembre 2016 d'après Eurostat, un des niveaux les plus faibles en Europe.

En France, après une croissance stable au T4 2015 et une vive accélération au T1 2016, le PIB a diminué de 0,4% en rythme annualisé au T2 2016, avant de rebondir de 0,8% au T3 2016 (+1,1% sur un an). L'indice PMI composite s'est dégradé jusqu'en début d'année 2016 mais s'est redressé par la suite. Il a augmenté de 51,9 à 52,2 entre septembre 2015 et octobre 2016 selon la première estimation. Le taux de chômage a baissé jusqu'à repasser sous la barre des 10% en avril 2016 avant de remonter. Entre septembre 2015 et août 2016, il est passé de 10,4% à 10,5% d'après Eurostat.

Dans les pays périphériques, la croissance est demeurée faible en Italie. Elle a été quasiment nulle au T2 2016 (+0,1% en rythme trimestriel annualisé, +0,7% sur un an). Le taux de chômage est resté à peu près stable, diminuant de 11,5% à 11,4% entre septembre 2015 et août 2016 d'après Eurostat.

En Espagne, la dynamique de rattrapage s'est à peine essouffée, la croissance ralentissant de +3,4% en rythme annualisé au T3 2015 à +2,8% au T3 2016 (+3,2% sur un an). Le taux de chômage a poursuivi sa baisse mais, à 19,5% en août 2016 d'après Eurostat, il est le plus élevé en Europe après la Grèce. Les élections parlementaires du 26 juin, comme les précédentes du 20 décembre 2015, n'ont pas permis de dégager une majorité de gouvernement.

Dans la zone euro, l'inflation a légèrement accéléré, augmentant de -0,1% à +0,4% sur un an. Hors énergie et alimentation, elle a été à peu près stable. Elle est passée +0,9% sur un an à +0,8%.

La BCE a annoncé, en décembre 2015, une extension de son programme d'achat d'actifs aux obligations émises par les administrations régionales et locales, un allongement de sa durée de six mois jusqu'à fin mars 2017 au minimum et un abaissement du taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 10 points de base à -0,30 %.

A l'issue de sa réunion de mars 2016, la BCE a réduit de 5 points de base le taux de refinancement et le taux de la facilité marginale de prêt, à respectivement 0,00% et 0,25%, et de 10 points de base le taux de dépôt, à -0,40%. Elle a aussi augmenté de 20 milliards d'euros le montant de ses achats mensuels d'actifs, à 80 milliards d'euros, ajouté à la liste des actifs éligibles les obligations d'entreprises non-financières bien notées et annoncé une nouvelle série de quatre opérations de refinancement à plus long terme ciblées.

## **POLITIQUE DE GESTION**

Au cours de cet exercice, la SICAV réalise une performance supérieure à celle de son indice de référence pour l'action non couverte (l'action A réalise +2,25% contre +0,11% pour l'indice). Le marché action américain a surperformé les autres marchés développés : le Topix, le Stoxx600 et le S&P500 réalisent respectivement -10,60%, -9,72%, +2,25%. Les taux européens et américains se sont détendus sur la période, ce qui a contribué négativement à la performance, car notre sensibilité au taux est inférieure à celle de l'indice. Sur les devises, les mouvements les plus marqués ont été ceux de la livre sterling, qui se déprécie fortement (-25,7% contre Euro), et du Yen qui s'apprécie (+13,3% contre Euro)

Ci-dessous les commentaires de gestion mois par mois pendant l'exercice :

### **Octobre 2016**

En octobre 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +1,09% contre +0,87% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds et de l'indice sont en baisse pour atteindre respectivement 55,2% et 41,3%. La sensibilité aux taux est en hausse, toujours inférieure à celle de l'indice, à 1,10 contre 2,24. La surexposition aux marchés actions a une contribution négative sur le mois (l'indice Stoxx600 en euros perd 1,03% et l'indice S&P 500 en dollar perd 1,86%). La sous-

exposition aux taux à une contribution positive sur le mois. La sélection de valeur est neutre sur la période. Nous avons initié des positions sur Illumina, Macquarie Infrastructure, Ubisoft et Workday. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar face à l'ensemble des devises.

### **Septembre 2016**

En septembre 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +0,90% contre -0,10% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds et de l'indice sont stables à respectivement 59,7% et 43,2%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0,86 contre 2,25. La surexposition aux marchés actions a une contribution neutre sur le mois (l'indice Stoxx600 en euros perd 0,11% et l'indice Nasdaq en dollar perd 0,02%). La sous-exposition aux taux à une contribution légèrement négative sur le mois. La sélection de valeurs est positive, notamment en raison de la bonne performance de Nvidia et de Palo Alto Network sur le mois. Nous avons initié une ligne sur Inmarsat 2023. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar face à l'ensemble des devises.

### **Août 2016**

En août 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +2,11% contre +0,78% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds est en hausse à 59,3% contre un indice stable à 43,7%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0,84 contre 2,22. La surexposition aux marchés actions contribue positivement sur le mois (l'indice Stoxx600 en euros gagne 0,74% et l'indice Nasdaq en dollar gagne 1,18%). La sous-exposition aux taux à une contribution positive sur le mois. La sélection de valeurs est positive, notamment en raison de la bonne performance de Nvidia et de Meritor sur le mois. Pas de mouvement de titres à signaler. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et la neutralité face à la livre sterling.

### **Juillet 2016**

En juillet 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +3,71% contre +1,93% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. Les expositions action du fonds et de l'indice sont en hausse à 58,1% contre 44%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0,92 contre 2,33. La surexposition aux marchés actions contribue positivement sur le mois (l'indice Stoxx600 en euros gagne 3,73% et l'indice S&P500 en dollar gagne 3,65%). La sous-exposition aux taux à une contribution neutre sur le mois. La sélection de valeurs est positive, notamment en raison de la bonne performance de Nvidia et Adidas sur le mois. Pas de mouvement de titres à signaler. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et la neutralité face à la livre sterling.

### **Juin 2016**

En juin 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de -2,21% contre -0,69% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds est en hausse à 54,9%, contre un indice en légère baisse à 40,9%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 1,02 contre 2,50. La surexposition aux marchés actions contribue négativement, tirée vers le bas par la zone européenne (sur le mois, l'indice Stoxx600 en euros perd 4,83% et l'indice S&P500 en dollar gagne 0,21%). La sous-exposition aux taux à une contribution négative sur le mois. La sélection de valeurs est négative, impactée par notre surexposition au transport aérien. Nous avons vendu CGG 2020, Radian 2019, Caixa 2017 et avons allégé en Dialog Semiconductor. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et la neutralité face à la livre sterling.

### **Mai 2016**

En mai 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +3,77% contre +2,06% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds est en hausse à 53,3%, contre un indice en légère baisse à 42%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0,98 contre 2,40. La surexposition aux marchés actions contribue positivement sur l'ensemble des marchés (sur le mois, l'indice Stoxx600 en euros gagne 2,50% et l'indice S&P500 en dollar gagne 1,72%). La sous-exposition aux taux à une contribution marginale sur le mois. La sélection de valeurs est positive, favorisée par les bonnes performances de certains titres exposés à la technologie. Nous avons allégé CGG 2020 et Dialog Semiconductor. Nous avons acheté Tesla 2021 et IAG 2022. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et avons acheté de la livre sterling pour ramener notre exposition au niveau de l'indice.

### **Avril 2016**

En avril 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de 0,27% contre 0,68% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition action du fonds est en légère hausse à 49,8%, contre un indice en légère baisse à 43%. La sensibilité aux taux est stable, toujours inférieure à celle de l'indice, à 0,93 contre 2,37. La surexposition aux marchés actions contribue de façon variée selon les marchés (sur le mois, l'indice Stoxx600 en euros gagne 1,75% et l'indice S&P500 USD gagne 0,35%, tandis que le Nasdaq perd 3,23%). La sous-exposition aux taux à une contribution positive sur le mois. La sélection de valeurs est négative, défavorisée par les mauvaises performances du secteur de la technologie aux Etats-Unis. Nous avons vendu notre ligne Sandisk 2020 et avons renforcé nos positions sur Take Two 2018, Starwood 2018, Tesla 2019, Telecom Italia 2022. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et une sous-exposition aux devises asiatiques et à la livre sterling, ce qui contribue négativement à la performance.

### **Mars 2016**

En mars 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +0,2% contre -0,3% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds est en hausse pour atteindre à 49,1%, contre un indice à 43,8%. La sensibilité aux taux est restée sous-pondérée, stable à 0,9 contre 2,4 pour l'indice. La surexposition aux marchés actions contribue de façon positive (sur le mois, l'indice Stoxx600 ND en euros gagne 1,4% et l'indice S&P500 ND en dollars gagne 6,7%). La sous-exposition aux taux à une contribution positive sur le mois. La sélection de valeurs est positive, favorisée par les bonnes performances du secteur financier sur le mois. Nous avons vendu notre ligne d'Electronic Arts 2016 et avons initié deux nouvelles sur le secteur de la technologie américaine avec Take Two 2018 et Red Hat 2019. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et une sous-exposition aux devises asiatiques et à la livre sterling.

### **Février 2016**

En février 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de +0,2% contre -0,5% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds est en légère baisse à 45,7%, contre un indice à 40,5%. La sensibilité aux taux est restée sous-pondérée, en hausse à 0,9 contre 2,5 pour l'indice. La surexposition aux marchés actions contribue de façon négative (sur le mois, l'indice Stoxx600 ND en euros perd 2,2% et l'indice S&P500 ND en euros est stable à +0,1%). La sous-exposition aux taux à une contribution négative sur le mois. La sélection de valeurs est positive, favorisée par le rebond de certains noms du secteur technologique américain sur le mois. Nous avons initié une position sur LVMH 0% 2021 lors de son émission. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et une sous-exposition à l'euro.

### **Janvier 2016**

En janvier 2016, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de -6,1% contre -4,1% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. L'exposition actions du fonds a fortement diminuée pour atteindre 46,5%, contre un indice à 40,7%. La sensibilité aux taux est restée sous-pondérée, en hausse à 0,8 contre 2,5 pour l'indice. La surexposition aux marchés actions contribue de façon très négative (sur le mois, l'indice Stoxx600 ND en euros et l'indice S&P500 ND en euros perdent respectivement 6,4% et 5,3%). La sous-exposition aux taux à une contribution fortement négative sur le mois. La sélection de valeurs est négative, pénalisée par la sous-performance de certains noms du secteur technologique américain sur le mois. Nous avons allégé notre position sur CGG. Nous avons initié une position sur Aroundtown, société immobilière spécialiste du distressed en Allemagne. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et une sous-exposition à l'euro.

### **Décembre 2015**

En décembre 2015, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de -4,4% contre -3,1% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. L'exposition actions du fonds a diminué de 5% pour atteindre 54,3%, contre un indice à 45,3%. La sensibilité aux taux est restée sous-pondérée, stable à 0,6 contre 2,3 pour l'indice. La surexposition aux marchés actions contribue de façon très négative (sur le mois, l'indice Stoxx600 ND en euros et l'indice S&P500 ND en euros perdent respectivement 5,0% et 4,4%). La sous-exposition aux taux à une contribution positive sur le mois. La sélection de valeurs est négative, pénalisée par la sous-performance du secteur technologique américain sur le mois. Nous avons réalisé des substitutions sur des obligations convertibles aux remboursements conditionnels proches d'être activés, par exemple Radian 2019 et Microchip 2025. Nous avons initié une position sur le fabricant de produit hygiénique japonais Unicharm. Nous avons par ailleurs renforcé les lignes Ingenico et FDR en Europe, Citrix aux USA et Terumo au Japon. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et une sous-exposition à l'euro.

## Novembre 2015

En novembre 2015, la SICAV Lazard Convertible Global affiche une performance de 3,2% contre 2,8% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. L'exposition actions du fonds est stable à 59,3%, celle de l'indice aussi à 48,3%. La sensibilité aux taux est restée sous-pondérée, en légère hausse suite à des substitutions, à 0,6 contre 2,3. La surexposition aux marchés actions contribue de façon très positive (sur le mois, l'indice Stoxx600 ND en euros et l'indice S&P500 ND en euros gagnent respectivement 2,8% et 4,4%). La sous-exposition aux taux demeure très négative sur l'Europe et positive sur les Etats-Unis pour le fonds. La sélection de valeurs est neutre sur la période. Nous avons réalisé des substitutions sur des obligations convertibles à maturité proche ou au potentiel limité suite à des remboursements conditionnels proches d'être activés, par exemple Misarte/Kering 2016, Peugeot 2016 ou encore Faurecia 2016, nous nous sommes positionnés sur l'échangeable Haniel/Metro, au profil plus mixte ou encore avons renforcé notre position sur l'obligation convertible Adidas. Sur la période, nous avons conservé une surexposition au dollar et une sous-exposition à l'euro.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
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 I 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

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

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

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
  - **Prêts de titres :**
  - **Emprunt de titres :**
  - **Prises en pensions :**
  - **Mises en pensions :**
  
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **290 987 208,29**
  - **Change à terme : 74 188 834,21**
  - **Future : 216 798 374,08**
  - **Options :**
  - **Swap :**

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(\*) Sauf les dérivés listés

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p><b>Techniques de gestion efficace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instruments financiers dérivés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total</b></p>	

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Revenus (**)</li> <li>. Autres revenus</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total des revenus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Frais opérationnels directs</li> <li>. Frais opérationnels indirects</li> <li>. Autres frais</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total des frais</b></p>	

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

## 4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- **PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le "Comité Broker" de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

- **EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont il assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'il a établi concernant sa politique d'exercice du droit de vote. Ce document est mis à disposition des actionnaires sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

- **COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)**

La prise en considération de critères extra-financiers est au cœur de notre philosophie d'investissement actions ISR (Investissement Socialement Responsable). La philosophie même de notre gestion ISR repose sur une conviction forte : la performance économique de l'entreprise n'est durable que s'il y a prise en compte de certains facteurs extra-financiers. La valorisation du "capital humain" et la prévention de l'ensemble des risques environnementaux sont une assurance de la pérennité de la performance économique.

La qualité de la gouvernance d'entreprise est analysée pour toutes les sociétés dont les actions sont détenues par des OPC gérés par Lazard Frères Gestion, même s'il ne s'agit pas de portefeuilles développant spécifiquement une gestion ISR. Dans ce cadre, le FCP RSI ACTIONS JAPON géré par Lazard Frères Gestion prend en compte les critères de qualité de gouvernance, sans que ceux-ci ne soient nécessairement associés simultanément à des critères sociaux ou environnementaux.

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

- **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul utilisée par la Sicav est celle du calcul de l'engagement.

- **INFORMATION RELATIVE AUX ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES**

Dans le cadre de la gestion quotidienne de la trésorerie, le gestionnaire pourra avoir recours à des opérations de repo. Ces pensions livrées se font exclusivement avec Lazard Frères Banque et sur une durée d'une journée, éventuellement renouvelable.

Les titres reçus en garantie par l'OPC afin de réduire le risque de contrepartie seront, les cas échéants, détaillés dans la rubrique « 3.9 Autres opérations » des compléments d'information.

Les revenus sur ces opérations sont mentionnés dans le compte de résultat, dans la rubrique « Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres ».

- **FRAIS D'INTERMEDIATION**

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

- **TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE**

Le portefeuille n'a pas enregistré d'opérations de pension au titre de l'exercice écoulé.

- **INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS OU GERES PAR UNE ENTITE DU GROUPE LAZARD**

L'information relative à ces instruments figure dans les comptes annuels de la Sicav.

- **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques ainsi que la composition de l'actif sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de :

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

Le prospectus est disponible sur le site [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

**Désignation d'un point de contact :**

Relations Extérieures – du lundi au vendredi de 9 h à 17 heures.

Tél. : 01.44.13.01.79

où des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire.

## 5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 octobre 2016**

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

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

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 octobre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

**2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

---

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



## LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### 3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

## 6. COMPTES ANNUELS

### • BILAN en EUR

#### ACTIF

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>425 766 296,25</b>	<b>353 359 425,36</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>38 851 447,19</b>	<b>41 531 896,36</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	38 851 447,19	41 531 896,36
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>373 426 695,25</b>	<b>307 320 392,36</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	370 837 608,71	307 320 392,36
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 589 086,54	
<b>Titres de créances</b>		<b>4 507 136,64</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		4 507 136,64
Titres de créances négociables		4 507 136,64
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>11 096 957,55</b>	
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	11 096 957,55	
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>2 391 196,26</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 391 196,26	
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>77 950 659,10</b>	<b>271 920,05</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>74 188 834,21</b>	
<b>Autres</b>	<b>3 761 824,89</b>	<b>271 920,05</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 128 857,13</b>	<b>3 853 543,41</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 128 857,13</b>	<b>3 853 543,41</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>505 845 812,48</b>	<b>357 484 888,82</b>

## PASSIF

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>411 586 589,67</b>	<b>350 936 393,99</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>		
<b>Report à nouveau (a)</b>		
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>14 910 830,38</b>	<b>4 708 895,34</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>1 637 499,77</b>	<b>1 281 838,14</b>
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>356 927 127,47</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>2 517 373,54</b>	
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>2 517 373,54</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 517 373,54	
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>75 188 601,42</b>	<b>25 812,94</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>74 817 898,35</b>	
<b>Autres</b>	<b>370 703,07</b>	<b>25 812,94</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>4 917,70</b>	<b>531 948,41</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>4 917,70</b>	
<b>Emprunts</b>		<b>531 948,41</b>
<b>Total du passif</b>	<b>505 845 812,48</b>	<b>357 484 888,82</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

- **HORS BILAN en EUR**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</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>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	76,65	
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 160 646,23	1 001 944,89
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 952 985,57	2 740 930,84
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>Total (1)</b>	<b>5 113 708,45</b>	<b>3 742 875,73</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	15 421,15	2 698,04
Autres charges financières		520,06
<b>Total (2)</b>	<b>15 421,15</b>	<b>3 218,10</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>5 098 287,30</b>	<b>3 739 657,63</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 129 735,93	2 491 152,00
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>1 968 551,37</b>	<b>1 248 505,63</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-331 051,60	33 332,51
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>1 637 499,77</b>	<b>1 281 838,14</b>

### REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

#### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

#### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### **Instruments financiers à terme :**

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

#### **Les swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

#### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net-OPCVM de la société de gestion est de :

0,85% TTC de l'action A USD du 30/09/2016 au 31/10/2016

0,90% TTC de l'action AC H-EUR du 30/09/2016 au 31/10/2016

0,95% TTC de l'action AC H-CHF du 30/09/2016 au 31/10/2016

0,85% TTC de l'action A

0,50% TTC de l'action R

0,85% TTC de l'action K

### **Affectation des sommes distribuables**

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

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

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

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

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

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

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Actions A , R, K et A USD</b>	<b>Actions AC H-EUR, AC H-CHF</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	<b>31/10/2016</b>	<b>30/10/2015</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>356 927 127,47</b>	<b>285 654 530,69</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	209 772 278,75	119 473 453,27
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-145 380 280,27	-80 048 074,40
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	29 183 178,83	7 691 580,62
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 710 198,72	-4 573 335,27
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	6 369 600,05	9 619 004,63
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-11 188 879,48	-7 419 237,31
Frais de transactions	-680 652,51	-343 301,10
Différences de change	-4 483 551,86	-95 081,38
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-9 770 186,71	25 995 180,43
Différence d'estimation exercice N	51 708 095,76	61 478 282,47
Différence d'estimation exercice N-I	-61 478 282,47	-35 483 102,04
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	127 932,90	-276 098,32
Différence d'estimation exercice N	127 932,90	
Différence d'estimation exercice N-I		-276 098,32
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 968 551,37	1 248 505,63
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments *		-0,02
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>428 134 919,82</b>	<b>356 927 127,47</b>

• **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	370 837 608,71	86,62
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 589 086,54	0,60
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>373 426 695,25</b>	<b>87,22</b>
<b>Titres de créances</b>		
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>		
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
Actions et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Actions		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>		
<b>Autres opérations</b>		
Actions	42 054 338,43	9,82
Change	84 048 908,81	19,63
Taux	90 695 126,84	21,18
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>216 798 374,08</b>	<b>50,64</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	368 317 323,79	86,03			5 109 371,46	1,19		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							2 128 857,13	0,50
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							4 917,70	
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	90 695 126,84	21,18						

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées			18 644 730,91	4,35	175 107 409,45	40,90	81 412 548,73	19,02	98 262 006,16	22,95
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	2 128 857,13	0,50								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	4 917,70									
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations							90 695 126,84	21,18		

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

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

	USD		CHF		JPY		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	26 839 505,78	6,27			4 224 685,89	0,99		
Obligations et valeurs assimilées	202 282 452,65	47,25			27 217 882,16	6,36		
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	1 880 184,64	0,44	9 513 904,98	2,22	845 801,11	0,20		
Comptes financiers	560 973,09	0,13			304 775,90	0,07		
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	58 301 850,15	13,62	149 733,50	0,03	10 765 586,58	2,51	3 366 264,66	0,79
Comptes financiers			4 917,70					
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	152 811 880,03	35,69			17 374 374,05	4,06		

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

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/10/2016</b>
Créances	Achat à terme de devise	2 457 538,39
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	71 731 295,82
	Souscriptions à recevoir	1 029 720,28
	Avoirs fiscaux à récupérer	6 118,86
	Dépôts de garantie en espèces	2 508 986,44
	Coupons et dividendes en espèces	216 999,31
<b>Total des créances</b>		<b>77 950 659,10</b>
Dettes	Vente à terme de devise	72 367 233,47
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	2 450 664,88
	Rachats à payer	7 891,10
	Frais de gestion	362 811,97
<b>Total des dettes</b>		<b>75 188 601,42</b>

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En actions	En montant
<b>Action AC H-EUR</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	64 198,000	85 020 564,80
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	64 198,000	85 020 564,80
<b>Action A</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	98 065,563	106 031 958,34
Actions rachetées durant l'exercice	-129 250,457	-140 003 760,17
Solde net des souscriptions/rachats	-31 184,894	-33 971 801,83
<b>Action R</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	29 245,313	9 342 254,25
Actions rachetées durant l'exercice	-16 939,812	-5 366 897,88
Solde net des souscriptions/rachats	12 305,501	3 975 356,37
<b>Action AC H-CHF</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	971,000	9 376 609,94
Actions rachetées durant l'exercice	-1,000	-9 622,22
Solde net des souscriptions/rachats	970,000	9 366 987,72
<b>Action K</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
<b>Action A USD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1,000	891,42
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	1,000	891,42

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

	En montant
<b>Action A</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action AC H-EUR</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action AC H-CHF</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action R</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action K</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
<b>Action A USD</b>	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

- FRAIS DE GESTION**

	<b>31/10/2016</b>
<b>Action AC H-EUR</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 44 117,61 0,90
<b>Action A</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 2 904 635,64 0,85
<b>Action AC H-CHF</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 7 747,01 0,95
<b>Action R</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 79 745,89 1,49
<b>Action K</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 93 489,22 0,85
<b>Action A USD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 0,56 0,82

- ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

**Garanties reçues par l'OPC :**

Néant.

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

Néant.

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

	<b>31/10/2016</b>
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/10/2016</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	3 843 428,42
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	<b>Code Isin</b>	<b>Libellés</b>	<b>31/10/2016</b>
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			

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

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	I 637 499,77	I 281 838,14
<b>Total</b>	<b>I 637 499,77</b>	<b>I 281 838,14</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action AC H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-25 492,78	
<b>Total</b>	<b>-25 492,78</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	I 614 755,26	I 248 449,20
<b>Total</b>	<b>I 614 755,26</b>	<b>I 248 449,20</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-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>Action AC H-CHF</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-3 211,96	
<b>Total</b>	<b>-3 211,96</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	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>Action A USD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-0,30	
<b>Total</b>	<b>-0,30</b>	

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

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	14 910 830,38	4 708 895,34
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>14 910 830,38</b>	<b>4 708 895,34</b>

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action AC H-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 541 618,78	
<b>Total</b>	<b>1 541 618,78</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	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>Action AC H-CHF</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	159 675,54	
<b>Total</b>	<b>159 675,54</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action R</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	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>Action A USD</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	18,35	
<b>Total</b>	<b>18,35</b>	

	31/10/2016	30/10/2015
<b>Action K</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	462 028,13	150 657,85
<b>Total</b>	<b>462 028,13</b>	<b>150 657,85</b>

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

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016
<b>Actif net 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 ACTION AC H-EUR</b>					
Actif net en EUR					84 960 254,92
Nombre de titres					64 198,000
Valeur liquidative unitaire en EUR					1 323,40
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					24,01
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat					-0,39
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A</b>					
Actif net en EUR	107 658 042,53	138 446 031,39	271 308 481,12	340 437 126,86	312 972 768,51
Nombre de titres	140 238,000	162 159,252	274 026,759	309 347,502	278 162,608
Valeur liquidative unitaire en EUR	767,68	853,76	990,08	1 100,50	1 125,14
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR		28,55	51,44	14,51	44,52
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	9,74	9,20	7,85	4,03	5,80
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ACTION AC H-CH</b>					
Actif net en CHF					10 191 154,42
Nombre de titres					970,000
Valeur liquidative unitaire en CHF					10 506,34
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					164,61
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat					-3,31
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R</b>					
Actif net en EUR	3 498 784,79	3 278 600,12	4 072 215,30	5 070 354,39	9 124 638,45
Nombre de titres	15 491,000	13 136,178	14 159,710	15 947,280	28 252,781
Valeur liquidative unitaire en EUR	225,85	249,58	287,59	317,94	322,96
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR		8,35	14,94	4,19	12,82
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	2,86	2,69	0,58	-0,53	-0,31

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

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016
<b>Actif net 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>					
Actif net en EUR		8 018 359,17	10 273 834,27	11 419 646,22	11 675 356,40
Nombre de titres		7 976,842	8 813,442	8 813,442	8 813,442
Valeur liquidative unitaire en EUR		1 005,20	1 165,70	1 295,70	1 324,72
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR		33,62	60,57	17,09	52,42
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat		10,83	9,24	4,75	6,83
<b>LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Action A USD</b>					
Actif net en USD					987,90
Nombre de titres					1,000
Valeur liquidative unitaire en USD					987,90
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					18,35
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat					-0,30

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>CURACAO</b>				
SCHLUMBERGER NV	USD	32 500	2 319 353,22	0,54
<b>TOTAL CURACAO</b>			<b>2 319 353,22</b>	<b>0,54</b>
<b>ESPAGNE</b>				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	809 986	3 918 712,27	0,92
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>3 918 712,27</b>	<b>0,92</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</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 ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>24 520 152,56</b>	<b>5,72</b>
<b>JAPON</b>				
ORIX CORP	JPY	292 200	4 224 685,89	0,99
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>4 224 685,89</b>	<b>0,99</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	108 211	3 868 543,25	0,90
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>3 868 543,25</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>38 851 447,19</b>	<b>9,07</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>38 851 447,19</b>	<b>9,07</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ADIDAS AG 0.25% 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 ALLEMAGNE</b>			<b>29 848 056,99</b>	<b>6,97</b>
<b>BELGIQUE</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 BELGIQUE</b>			<b>10 517 466,46</b>	<b>2,46</b>
<b>CHYPRE</b>				
AROU PROP 1.5% 18-01-21	EUR	6 000 000	6 429 248,48	1,50
<b>TOTAL CHYPRE</b>			<b>6 429 248,48</b>	<b>1,50</b>
<b>ESPAGNE</b>				
INTL CONS AIR 0.625% 17-11-22	EUR	3 000 000	2 710 200,73	0,63
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>2 710 200,73</b>	<b>0,63</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
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
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 ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>180 904 420,98</b>	<b>42,26</b>
<b>FINLANDE</b>				
SOLIDIUM 0% 04/09/2018	EUR	7 000 000	7 302 470,00	1,71
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>7 302 470,00</b>	<b>1,71</b>
<b>FRANCE</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 FRANCE</b>			<b>63 457 261,84</b>	<b>14,82</b>
<b>ITALIE</b>				
TELE ITAL SPA 1.125% 26-03-22	EUR	10 100 000	9 934 560,60	2,32
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>9 934 560,60</b>	<b>2,32</b>
<b>JAPON</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 JAPON</b>			<b>27 217 882,16</b>	<b>6,36</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>PAYS-BAS</b>				
SALZGITTER 2% 11/17 CV	EUR	5 500 000	6 232 171,72	1,46
<b>TOTAL PAYS-BAS</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>ROYAUME UNI</b>				
INMARSAT 3.875% 09-09-23	USD	6 000 000	5 660 429,05	1,32
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>5 660 429,05</b>	<b>1,32</b>
<b>SUEDE</b>				
INDUSTRIVARDEN 1.875% 02/17 CV	EUR	6 100 000	6 261 646,00	1,46
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>6 261 646,00</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>370 837 608,71</b>	<b>86,62</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
INVE I 1.75% 01-11-18 CV	USD	3 000 000	2 589 086,54	0,60
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>2 589 086,54</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL Oblig &amp; valeurs ass. non négo. sur marchés régl.</b>			<b>2 589 086,54</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>373 426 695,25</b>	<b>87,22</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	385	7 253 529,13	1,69
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 253 529,13</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>7 253 529,13</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>7 253 529,13</b>	<b>1,69</b>
<b>Titres mis en dépôt</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	204	3 843 428,42	0,90
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>3 843 428,42</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTAL Titres mis en dépôt</b>			<b>3 843 428,42</b>	<b>0,90</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
XEUR FGBM BOBL Z6	EUR	-169	96 300,00	0,02
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>127 932,90</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>127 932,90</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>127 932,90</b>	<b>0,03</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	715 453,19	652 666,66	0,15
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-968 260	-968 260,00	-0,22
Appels de marges C.A.Indo en yen	JPY	7 082 500	61 483,16	0,01
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-254 110,18</b>	<b>-0,06</b>
<b>Créances</b>			<b>77 950 659,10</b>	<b>18,21</b>
<b>Dettes</b>			<b>-75 188 601,42</b>	<b>-17,56</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>2 123 939,43</b>	<b>0,50</b>
<b>Actif net</b>			<b>428 134 919,82</b>	<b>100,00</b>

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