SICAV de derecho francés

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

INFORME SEMESTRAL

a 29 de abril de 2016

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion

Sociedad Depositaria: Caceis Bank France S.A.

Auditor: PwC Sellam

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros	349 182 791,45
b) Activos bancarios	3 613 218,79
c) Otros activos poseídos por la IIC	6 507 017,33
d) Total activos poseídos por la IIC	359 303 027,57
e) Pasivo	-1 684 783,09
f) Valor neto de inventario	357 618 244,48

*** Los importes están rubricados**

- **NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR NETO DE INVENTARIO POR ACCIÓN**

Acción	Tipo de acción	Activo neto por acción	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	A	342 101 983,24	333 284,391	1 026,45
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R	R	4 864 952,76	16 457,544	295,60
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K	K	10 651 308,48	8 813,442	1 208,52

- **ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto	Total activos
Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo.	43,10	42,90
Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	53,11	52,86
Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
Otros activos		

• MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo.	37 698 741,37	19 541 992,23
Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	50 222 476,17	54 561 144,00
Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
Otros activos		

• DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO

	Acción	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A			
	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R			
	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K			
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A			
	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R			
	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K			

(1) El crédito fiscal unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.
(2) El importe bruto unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

- **INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: Caceis Bank France - 1-3 place Valhubert - 75013 - París

El estado detallado de periodicidad semestral del activo está disponible en un plazo de ocho semanas a partir del cierre del periodo. Puede obtenerse mediante simple solicitud a la sociedad de gestión:
Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París

- **CARTERA DE VALORES AL 29/04/2016**

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Acciones y valores asimilados **Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado** **CURAZAO**				
SCHLUMBERGER NV	USD	32 500	2 279 696,16	0,64
TOTAL CURAZAO			**2 279 696,16**	**0,64**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA				
AMERICAN TOWER CORP PREF	USD	60 000	5 560 221,77	1,55
BANK OF AMERICA CORP 7.25% PERPETUELLE	USD	5 600	5 761 103,59	1,61
FORD MOTOR COMPANY	USD	107 526	1 273 019,22	0,36
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	38 075	3 425 370,41	0,96
WELLS FARGO PREF	USD	5 900	6 418 474,70	1,79
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			**22 438 189,69**	**6,27**
JAPÓN				
ORIX CORP	JPY	292 200	3 782 844,51	1,06
TOTAL JAPÓN			**3 782 844,51**	**1,06**
REINO UNIDO				
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	216 423	6 566 273,82	1,84
TOTAL REINO UNIDO			**6 566 273,82**	**1,84**
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			**35 067 004,18**	**9,81**
TOTAL Acciones y valores asimilados			**35 067 004,18**	**9,81**
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ADIDAS AG 0.25% 14/06/2019 CV	EUR	6 800 000	9 651 737,18	2,70
DEUTSCHE POST AG 0.6% 06/12/2019	EUR	3 000 000	3 945 787,87	1,10
FRESEN 0% 24/09/2019	EUR	5 000 000	6 808 100,00	1,90
HANI FINA DEUT ZCP 12-05-20 CV	EUR	6 000 000	6 352 260,00	1,78
TOTAL ALEMANIA			**26 757 885,05**	**7,48**
BÉLGICA				
ECONOCOM GROUP 1.5% 15/01/2019 CV	EUR	385 000	4 564 945,00	1,28
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	7 750 000	5 115 306,21	1,43
TOTAL BÉLGICA			**9 680 251,21**	**2,71**
CHIPRE				
AROU PROP 1.5% 18-01-21	EUR	4 000 000	4 256 032,53	1,19
TOTAL CHIPRE			**4 256 032,53**	**1,19**
ESPAÑA				
CAIXAB 1 11/25/17	EUR	6 400 000	6 397 539,87	1,79
IAGLN 1.75% 31/05/18 CV	EUR	3 400 000	5 463 328,09	1,53
TOTAL ESPAÑA			**11 860 867,96**	**3,32**

- **CARTERA DE VALORES AL 29/04/2016 (continuación)**

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA				
ARVINMERITOR 7.875% 01-03-26	USD	6 000 000	6 411 745,32	1,79
CITR SYST 0.5% 15-04-19 CV	USD	8 500 000	8 398 505,31	2,35
INTEL CORP 2.95 35	USD	5 400 000	5 910 887,94	1,65
LINKEDIN C 0.5% 01-11-19 CV	USD	8 000 000	6 523 851,51	1,82
MICR TECH 1.625% 15-02-25	USD	9 000 000	8 207 856,77	2,30
MICRON TECH 1.625% 02/33 CV	USD	4 400 000	4 807 734,12	1,34
NVIDIA 1.0% 01-12-18	USD	7 000 000	10 924 852,67	3,05
PALO ALTO NETW ZCP 01-07-19	USD	7 000 000	8 991 487,32	2,51
PRICELINE 1% 15/03/2018	USD	7 000 000	9 033 664,63	2,53
RADIAN GROUP INC 2.25% 01/03/19	USD	4 950 000	5 463 940,39	1,53
RED HAT 0.25% 01-10-19 CV	USD	6 000 000	6 444 200,46	1,80
SALESFORCE.COM 0.25% 01/04/18 CV	USD	7 200 000	7 926 941,11	2,22
STARWOOD PROPERTY TRUST	USD	8 000 000	7 167 014,45	2,00
TESLA MOTORS 0.25% 03/19 CV	USD	9 000 000	7 420 943,38	2,08
TOL 0 1/2 09/15/32	USD	8 600 000	7 421 338,26	2,08
TTWO 1 07/01/18	USD	4 300 000	6 191 521,95	1,73
TWITTER 0.25% 15-09-19	USD	9 500 000	7 218 044,82	2,02
XILINX INC 15/06/2017 CV	USD	4 600 000	6 051 651,39	1,69
YAHOO ZCP 01-12-18 CV	USD	6 500 000	5 702 702,23	1,59
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			**136 218 884,03**	**38,08**
FINLANDIA				
SOLIDIUM 0% 04/09/2018	EUR	7 000 000	7 383 530,00	2,06
TOTAL FINLANDIA			**7 383 530,00**	**2,06**
FRANCIA				
AFFP 2.03 02/23 CV	EUR	535 000	6 084 555,00	1,70
BIM 2.5% 13-11-20 CV	EUR	265 000	6 720 665,00	1,88
COMP GLE D 1.75% 01-01-20 CV	EUR	241 252	1 149 807,03	0,32
FONC DES REG 0.875% 01/04/19 ORA	EUR	62 000	6 192 064,00	1,73
INGENICO ZCP 26/06/22 CV	EUR	40 747	7 123 146,06	1,99
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	USD	27 000	6 107 136,68	1,71
RALLYE 1% 02/10/20	EUR	53 700	4 820 058,30	1,35
SUEZ ENV 0% 02/20	EUR	273 484	5 687 920,23	1,59
UNIBAIL RODAMCO ZCP 01/01/22	EUR	21 363	7 539 579,50	2,11
TOTAL FRANCIA			**51 424 931,80**	**14,38**

- **CARTERA DE VALORES AL 29/04/2016 (continuación)**

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
ITALIA				
TELE ITAL SPA 1.125% 26-03-22	EUR	10 100 000	10 110 925,02	2,83
TOTAL ITALIA			**10 110 925,02**	**2,83**
JAPÓN				
OSG 0% CV 04/04/2022	JPY	350 000 000	3 774 702,31	1,06
TERUMO ZCP 04-12-19	JPY	780 000 000	7 835 659,45	2,19
TOYOSA 0 03/04/20	JPY	800 000 000	6 500 311,11	1,82
UNI CHARM ZCP 25-09-20	JPY	750 000 000	7 093 762,18	1,98
TOTAL JAPÓN			**25 204 435,05**	**7,05**
PAÍSES BAJOS	EUR	5 500 000	6 259 231,72	1,75
SALZGITTER 2% 11/17 CV			**6 259 231,72**	**1,75**
TOTAL PAÍSES BAJOS			**6 259 231,72**	**1,75**
PORTUGAL				
PARPUBLICA 5.25% 10-17 CV	EUR	4 700 000	5 168 263,31	1,45
SONA INVE 1.625% 11-06-19 CV	EUR	5 500 000	5 376 048,93	1,50
TOTAL PORTUGAL			**10 544 312,24**	**2,95**
SUECIA				
INDUSTRIVARDEN 1.875% 02/17 CV	EUR	6 100 000	6 394 199,00	1,79
TOTAL SUECIA			**6 394 199,00**	**1,79**
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			**306 095 485,61**	**85.59**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA				
INVE I 1.75% 01-11-18 CV	USD	3 000 000	2 471 705,16	0,69
SERVICENOW ZCP 01-11-18 CV	USD	5 500 000	5 548 596,50	1,55
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			**8 020 301,66**	**2,24**
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado			**8 020 301,66**	**2,24**
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			**314 115 787,27**	**87,83**
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	10	188 571,07	0,05
TOTAL FRANCIA			**188 571,07**	**0,05**
TOTAL IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			**188 571,07**	**0,05**
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			**188 571,07**	**0,05**

- **CARTERA DE VALORES AL 29/04/2016 (continuación)**

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Títulos en depósito				
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	40	754 284,27	0,21
TOTAL IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			**754 284,27**	**0,21**
Instrumentos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado				
FRANCE TREAS BILL BTF ZCP 18/08/16	EUR	2 300 000	2 303 561,56	0,64
FRENCH REP ZCP 20-07-16	EUR	600 000	600 679,91	0,17
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado			**2 904 241,47**	**0,81**
TOTAL Títulos en depósito			**3 658 525,74**	**1,02**
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados				
CME EUR/USD0616	USD	-187	-771 591,11	-0,21
CME RY EURJPY 0616	JPY	-36	44 534,02	0,01
ES S&P 500 M6	USD	43	164 438,82	0,05
EUR EUREX EUROS 0616	EUR	1 003	110 330,00	0,03
FV CBOT US M6	USD	-656	313 222,74	0,09
XEUR FGBM BOBL M6	EUR	-204	85 660,00	0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados			**-53 405,53**	**-0,01**
TOTAL Compromisos a plazo firme			**-53 405,53**	**-0,01**
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			**-53 405,53**	**-0,01**
Ajuste de márgenes				
Ajuste de márgenes C.A.Indo en $ us	USD	324 959,44	283 720,64	0,08
Ajuste de márgenes C.A.Indo en euro	EUR	-195 990	-195 990,00	-0,05
Ajuste de márgenes C.A.Indo en yen	JPY	-7 122 500	-58 120,67	-0,02
TOTAL Ajuste de márgenes			**29 609,97**	**0,01**
Partidas acreedoras			**1 658 014,30**	**0,46**
Deudas			**-659 081,31**	**-0,18**
Cuentas financieras			**3 613 218,79**	**1,01**
Patrimonio neto			**357 618 244,48**	**100,00**

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R	EUR	**16 457,544**	**295,60**
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	EUR	**333 284,391**	**1 026,45**
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K	EUR	**8 813,442**	**1 208,52**

• INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS INVERSORES EN SUIZA

1. Representante

El representante en Suiza es **CARNEGIE FUND SERVICES SA**, 11, rue du Général Dufour – 1204 Ginebra (Suiza), Tel: + 41 22 705 11 78, Fax: + 41 22 705 11 79.

2. Servicio de pago

El servicio de pago en Suiza es **BANQUE CANTONALE DE GENEVE**, 17, quai de l'Ile – 1204 Ginebra (Suiza), Tel: +41 22 317 27 27, Fax: + 41 22 317 27 37.

3. Lugar de distribución de los documentos de información clave

El folleto y el documento de información clave para el Inversor, el reglamento y las cuentas anuales y semestrales se pueden solicitar gratuitamente al representante.

3bis. Suscripciones y reembolsos

Además del servicio de pago, el inversor se puede dirigir al organismo designado para la recepción de las órdenes de suscripción y de reembolso en Francia: Caceis Bank France S.A. – 1-3, place Valhubert – 75013 París, Tel.: +33 1 57 78 00 00.
Las órdenes de suscripción o de reembolso se reciben cada día antes de las 9:30h.
Sólo se podrán aceptar las órdenes cursadas por entidades financieras afiliadas a Euroclear France y pertenecientes al sistema SLAB OPCVM.

4. Publicaciones

1. Las publicaciones relativas a la inversión colectiva extranjera en Suiza se realizan a través de la plataforma del sitio web de Fundinfo (www.fundinfo.com).
2. Los precios de emisión y de reembolso, y el valor de inventario con la mención "comisiones no incluidas" respectivamente se publican con ocasión de cada emisión y de cada reembolso de participaciones a través de la plataforma del sitio web de Fundinfo (www.fundinfo.com). Los precios se publican diariamente.

5. Pago de retrocesiones y bonificaciones

1. Retrocesiones
   La Sociedad y sus mandatarios pueden otorgar retrocesiones. Las retrocesiones tienen la consideración de pagos y otras ventajas pecuniarias de la Sociedad y sus mandatarios a favor de terceros elegibles para la actividad de distribución de acciones del fondo en y desde Suiza. Mediante estos pagos, la Sociedad remunera a los terceros que intervienen directa o indirectamente en todas las actividades vinculadas a la compra de acciones por un inversor (concretamente, y sin carácter limitativo, la promoción y las campañas de comunicación).

   En caso de que un beneficiario de retrocesiones repercuta estas a los inversores (en su totalidad o en parte), las retrocesiones no deben considerarse bonificaciones del precio.
   Los beneficiarios de las retrocesiones garantizan una comunicación transparente. Informan gratuitamente a los inversores sobre el importe de las retribuciones que podrían percibir por la distribución. A petición de los inversores, comunican los importes efectivamente percibidos por la distribución de las inversiones colectivas de los capitales detentados por los inversores en cuestión.
   La ley del domicilio de la Sociedad no contempla reglas adicionales a las reglas suizas en materia de retrocesiones (tal como se definen más arriba) en Suiza.

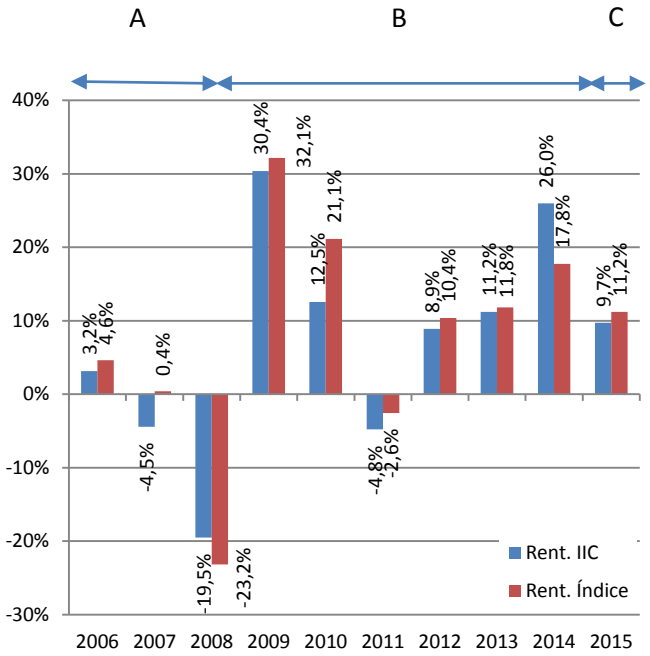
2. Bonificaciones
   La Sociedad y sus mandatarios no contemplan ofrecer bonificaciones (es decir, pagos directos de las Sociedades y sus mandatarios a los inversores con cargo a los gastos o costes que gravan un fondo, para reducirlos hasta un importe acordado por contrato). Por lo tanto, no es necesario saber si el derecho del país de residencia de la Sociedad es más restrictivo que el derecho suizo en materia de concesión de bonificaciones en Suiza.

6. Lugar de ejecución y fuero

El lugar de ejecución y el fuero son los de la sede del representante de las participaciones distribuidas en o desde Suiza.

Acciones A, R y K

Rentabilidad anterior



A. Del 01/10/03 al 15/07/2008: 65% GS Bloomberg Convertible Index TR en EUR - 35% GS Bloomberg Europe Convertible Index TR

B. Apartir del 16/07/2008: Merrill Lynch G300

C. A partir del 01/01/2015: Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index

- **Las rentabilidades pasadas no son una indicación fiable de las rentabilidades futuras, y no son constantes.**
- **Las rentabilidades se calculan netas de las comisiones cobradas por la Sicav.**
- **Año de creación de la Sicav: 1985**
- **Divisa: Euro**
- **El cálculo de las rentabilidades se basa en la acción A.**
- **Indicador a partir del 1 de enero de 2015: Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (EUR), denominado en euros, con cupones netos reinvertidos**