

SICAV de droit français

**LAZARD CONVERTIBLE
GLOBAL**

RAPPORT ANNUEL

au 31 octobre 2022

**Société de gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : CACEIS Bank
Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit**

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

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	11
3. Rapport de gestion	14
4. Informations réglementaires	22
5. Certification du Commissaire aux Comptes	28
6. Comptes de l'exercice	34

I. CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV).

MODALITÉS 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 l'OPC 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.

Actions RC EUR, RC H-EUR, RC USD, RC H-USD, RC HSGD, RC H-HKD, PC EUR, PC H-EUR, PC H-CHF, PC USD, PC H-USD, PC H-GBP, TC EUR, TC GBP, A, RC 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.

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

Action T H-EUR : L'affectation des sommes distribuables est décidée chaque année par l'Assemblée Générale. Elle peut distribuer des acomptes.

OPC D'OPC

Néant.

OBJECTIF DE GESTION

- Action RC EUR, Action RD EUR, Action PC EUR, Action PD EUR, Action TC EUR :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible EUR Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

- Action RC H-EUR, Action PC H-EUR, Action PD H-EUR, Action T H-EUR, Action A :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged EUR Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La performance des actions pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Action RC USD, Action RD USD, Action PC USD :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible USD Index. L'indicateur de référence est exprimé en USD. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

- Action RC H-USD, Action RD H-USD, Action PC H-USD :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged USD Index. L'indicateur de référence est exprimé en USD couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le USD. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La performance des actions pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Action RC H-SGD :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged SGD Index. L'indicateur de référence est exprimé en SGD couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le SGD. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La performance des actions pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Action RC H-HKD :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged HKD Index. L'indicateur de référence est exprimé en HKD couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le HKD. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La performance des actions pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Action PC H-CHF, Action RC H-CHF :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged CHF Index. L'indicateur de référence est exprimé en CHF couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le CHF. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La performance des actions pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Action PC H-GBP :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged GBP Index. L'indicateur de référence est exprimé en GBP couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le GBP. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. La performance des actions pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

- Action TC GBP, Action TD GBP :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible GBP Index. L'indicateur de référence est exprimé en GBP. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

- Action RC EUR, Action RD EUR, Action PC EUR, Action PD EUR, Action TC EUR :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible EUR Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible EUR Index est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Code Bloomberg : UCBIFOCE

- Action RC H-HKD :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged HKD Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged HKD Index, couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le HKD, est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

- Action RC H-SGD :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged SGD Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged SGD Index, couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le SGD, est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

- Action PC H-GBP :

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged GBP Index, couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le GBP, est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Code Bloomberg : UCBIFX50

Action PC HCHF, Action RC HCHF :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged CHF Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged CHF Index, couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le CHF, est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Code Bloomberg : UCBIFX28

Action TC GBP, Action TD GBP :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible GBP Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible GBP Index est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Action RC USD, Action RD USD, Action PC USD :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible USD Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible USD Index est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Code Bloomberg : UICBFOCU

Action RC HUSD, Action RD HUSD, Action PC HUSD :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged USD Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged USD Index, couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le USD, est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Code Bloomberg : UCBIFX02

Action RC HEUR, Action PC HEUR, Action PD HEUR, Action T H-EUR, Action A :

Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged EUR Index

L'indice Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged EUR Index, couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le EUR, est représentatif de la performance des obligations convertibles internationales.

Les données sont disponibles sur : <http://online.thomsonreuters.com/indices/>

Code Bloomberg : UCBIFX14

UNIVERS D'INVESTISSEMENT ESG DE RÉFÉRENCE

Obligations convertibles internationales en circulation ayant plus de USD 50 millions de nominal et excluant les obligations émises dans les devises suivantes : CNY, TWD et KRW.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

I. Stratégies utilisées

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

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

De plus, pour les actions non couvertes contre le risque de change, la Sicav réalisera une gestion dynamique du risque de change afin d'optimiser la performance à moyen terme. La Sicav pourra également faire de la gestion active des taux via une gestion active de la sensibilité (utilisation de contrats futures sur bobl ou bund par exemple).

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

Critères extra-financiers

L'OPC relève de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

L'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) fait partie intégrante de notre processus d'analyse du potentiel de performance et de risque de nos investissements. L'équipe de gestion se base sur des fiches d'analyse de durabilité (« sustainability scorecards »), produites par Lazard Asset Management et/ou des prestataires externes, pour identifier l'impact et la gestion ESG des entreprises sur différents critères, tels que par exemple les ressources humaines et la gestion de la diversité, l'intensité d'utilisation des ressources, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et l'indépendance du conseil d'administration.

Ainsi, au minimum 90% de l'actif net sera analysé d'un point de vue extra-financier. Ces critères ESG sont pris en compte dans les choix d'investissement et leur pondération, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision. De plus, les analystes-gestionnaires s'assurent du maintien d'une notation synthétique ESG moyenne meilleure que l'univers d'investissement. Cette note moyenne pondérée sera basée sur les notes assignées par les analystes-gestionnaires et subsidiairement celles de notre prestataire externe.

La méthodologie utilisée pour le calcul des indicateurs et la définition de l'univers d'investissement se trouve sur le site Internet de la société de gestion.

La politique d'investissement durable et d'intégration ESG (Sustainable Investment and ESG Policy) de Lazard Asset Management, disponible sur le site Internet de la société de gestion, décrit son approche et son engagement pour intégrer les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans les processus d'investissement afin de garantir les intérêts de ses clients et des autres parties prenantes concernées, y compris le Fonds. En particulier, cette Politique exige que le gestionnaire d'actifs intègre la prise en compte des risques de durabilité dans sa gestion de portefeuille conformément au règlement SFDR ou aux réglementations locales similaires.

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie"

La Taxonomie de l'Union Européenne a pour objectif d'identifier les activités économiques considérées comme durables d'un point de vue environnemental. La Taxonomie identifie ces activités selon leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- Atténuation des changements climatiques,
- Adaptation aux changements climatiques,
- Utilisation durable et protection de l'eau et des ressources marines,
- Transition vers l'économie circulaire (déchets, prévention et recyclage),
- Prévention et contrôle de la pollution
- Protection des écosystèmes sains.

Pour être considérée comme durable, une activité économique doit démontrer qu'elle contribue substantiellement à l'atteinte de l'un des 6 objectifs, tout en ne nuisant pas à l'un des cinq autres (principe dit DNSH, « Do No Significant Harm »). Pour qu'une activité soit considérée comme alignée à la Taxonomie européenne, elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important” s’applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l’Union européenne en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l’Union européenne en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le pourcentage minimum d’alignement avec la Taxonomie de l’Union Européenne s’élève à 0%.

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 créances et instruments du marché monétaire :

- Obligations convertibles européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières, et assimilées (« Convertibles preferred »).
- Obligations échangeables en actions européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières.
- Obligations à bon de souscription d’actions européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières.
- Obligations à bon de souscription de titres participatifs ; européennes et étrangères (y compris émergentes) libellées en euro et/ou en devises locales, émises par des entreprises et des institutions financières.
- Obligations dont la valeur est indexée sur indice boursier à hauteur de 15% maximum de l’actif net.
- TCN, pensions, ... dans la limite de 10% maximum de l’actif net.

OPC :

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

Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

3. Instruments dérivés

- Nature des marchés d’intervention :

- Réglementés
- Organisés
- de gré à gré

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

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

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

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

- Nature des instruments utilisés :

- futures :
 - sur actions et indices actions
 - sur taux
 - de change
 - autres

- options :
 - sur actions et indices actions
 - sur taux
 - de change
- autres

- swaps :
 - swaps d'actions
 - swaps de taux
 - swaps de change
- swaps de performance
- change à terme
- dérivés de crédit
- autre nature

- 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 net pour répondre à un besoin ponctuel de liquidités.

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

Néant.

8. Information sur les garanties financières :

Dans le cadre d'opérations sur dérivés négociés de gré à gré, et conformément à la position AMF 2013-06, l'OPC 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

Avertissement

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

▪ Risque de perte en capital

L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

- **Risque lié à la gestion discrétionnaire**

La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. La performance de l'OPC dépend à la fois de la sélection des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation opérée par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes et que l'allocation faite ne soit pas optimale.

- **Risque action**

La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPC. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative de l'OPC peut baisser.

- **Risque de taux**

Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

- **Risque de crédit**

Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie l'OPC soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

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

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

- **Risque de volatilité**

Compte-tenu de la composante optionnelle que peuvent receler certains titres comme les obligations convertibles ou les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré ou sur les marchés listés, les variations de la volatilité peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

- **Risque lié aux instruments financiers dérivés**

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par l'OPC d'instruments financiers à terme (dérivés). L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels l'OPC est investi.

- **Risque de contrepartie**

Il s'agit d'un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement l'OPC à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

- **Risque lié aux pays émergents**

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales, la valeur liquidative de l'OPC peut donc en être affectée.

- **Risque de durabilité**

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

- **Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques**

Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs.

L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra financières quelles que soient les opportunités de marché.

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 cet OPC.

Information relative aux investisseurs russes et biélorusses

Compte tenu des dispositions du règlement UE n° 833/2014 modifié par le règlement UE n° 2022/328 et du règlement CE n° 765/2006 modifié par le règlement (UE) n°2022/398, la souscription de parts ou actions de cet OPC est interdite à tout ressortissant russe ou biélorusse, à toute personne physique résidant en Russie ou en Biélorussie ou à toute personne morale, toute entité ou tout organisme établi en Russie ou en Biélorussie. Cette interdiction ne s'applique pas aux ressortissants d'un État membre et aux personnes physiques titulaires d'un titre de séjour temporaire ou permanent dans un État membre de l'Union européenne. Cette interdiction restera effective aussi longtemps que la Réglementation sera en vigueur.

Informations relatives aux investisseurs américains :

L'OPC n'est pas enregistré en tant que véhicule d'investissement aux Etats-Unis et ses parts 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 1^{er} juillet 2014, dès lors que l'OPC 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 »).

L'OPC, 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.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPC dépend de la situation personnelle de l'investisseur.

Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée de placement recommandée, mais également de sa capacité à prendre des risques, ou, au contraire, à privilégier un investissement prudent.

Cet OPC pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 5 ans.

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

L'Assemblée Générale Extraordinaire de **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** (Code ISIN : FR0010858498), en date du 6 mai 2022, a décidé le regroupement des actions « K » et « PC EUR » suite à la proposition faite lors du Conseil d'administration, en date du 16 décembre 2021.

➤ **Date d'effet : 09/05/2022**

Le Président de Lazard Frères Gestion a décidé pour la SICAV **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** (Code ISIN : FR0010858498) :

- 1) L'insertion d'une information relative aux investisseurs russes et biélorusses ;
- 2) La suppression de la mention optionnelle relative au plafonnement des rachats (« Gates »).

➤ **Date d'effet : 16/06/2022**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la sicav **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** Code ISIN : FR0010858498), Lazard Frères Gestion SAS a décidé la création de l'action « A » (code ISIN : FR001400AR29).

➤ **Date d'effet : 25/07/2022**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la sicav **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL**, Lazard Frères Gestion SAS a décidé :

- 1) La suppression des éventuelles commissions de souscriptions et rachats ;
- 2) L'insertion d'une « information benchmark » dans le DICI ;
- 3) L'ajout du risqué lié aux investissements ESG et limites méthodologiques

➤ **Date d'effet : 18/08/2022**

Section sur le gouvernement d'entreprise (RGE)

I. Liste des mandats

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

II. Jetons de Présence

Membres du Conseil d'Administration	Montant des jetons de présence versé par la Sicav
M. Arnaud Brillois <i>Managing Director de Lazard Asset Management</i>	0
M. Paul Castello <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Lazard Frères Gestion SAS représentée par <i>M. François-Marc Durand, Président</i>	0
M. Colin Faivre <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
M. Jean-Luc Chauchard <i>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Mme Geneviève Werner	€ 2.000
AGPM VIE	€ 2.000
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Caisse de Retraite des Notaires	€ 2.000
M. Sylvain Mortera	€ 2.000
La France Mutualiste	€ 2.000
M. Jean-Jacques de Gournay <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
La CIPAV	€ 2.000
Monica Nescaut <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
M. Marc Wendling	€ 2.000

III. Conventions visées à l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022.

IV. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale visées à l'article L.225-37-4 al.3 du Code de commerce

Aucune délégation relevant de l'article L.225-37-4 al.3 du Code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022.

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

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

3. RAPPORT DE GESTION

PERFORMANCE

Groupe de parts EUR non couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC EUR est de : -15.57%.
- La performance de Lazard Convertible Global action RC EUR est de : -16.12%.
- La performance de Lazard Convertible Global action TC EUR est de : -15.57%.
- La performance de Lazard Convertible Global action K clôturée et absorbée dans PC EUR le 06/05/2022 est de : -12.86%
- La performance de Lazard Convertible Global action PD est de : -15.57% (dont 1.38% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/22).
- La performance de Lazard Convertible Global action RD EUR est de : -16.13% (dont 1.37% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/22).

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv EUR) sur la période est de : -12.84%.

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv EUR) sur la période (jusqu'à clôture de la action K EUR) est de : -10.89%.

Groupe de parts EUR couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H EUR est de : -24.85%.
- La performance de Lazard Convertible Global action R H EUR est de : -25.35%.
- La performance de Lazard Convertible Global action PD H EUR est de : -24.85% (dont 1.24% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/22).
- La performance de Lazard Convertible Global action T H EUR est de : -24.87%.
- La performance de Lazard Convertible Global action A H EUR créée le 29/08/22 est de : -4.90%.

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged EUR) sur la période est de : -21.72%.

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged EUR) sur la période (depuis création de la action A H EUR) est de : -3.99%.

Parts USD non couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC USD est de : -27.89%.
- La performance de Lazard Convertible Global action RD USD est de : -29.54% (dont 1.37% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/22).
- La performance de Lazard Convertible Global action RC USD est de : -28.37%.

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv USD) sur la période est de : -25.56%.

Parts USD couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H USD est de : -23.25%.
- La performance de Lazard Convertible Global action RC H USD est de : -23.72%.
- La performance de Lazard Convertible Global action RD H USD est de : -24.97% (dont 1.24% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/22).

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged USD) sur la période est de : -20.28%.

Part HKD couverte :

- La performance de Lazard Convertible Global action RC H HKD est de : -24.11%.

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged HKD) sur la période est de : -20.77%.

Part SGD couverte :

- La performance de Lazard Convertible Global action RC H SGD est de : -24.03%.

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged SGD) sur la période est de : -20.24%.

Parts CHF couverte :

- **La performance de Lazard Convertible Global action PC H CHF est de : -24.95%.**
- **La performance de Lazard Convertible Global action RC H CHF est de : -25.42%.**

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged CHF) sur la période est de : -21.79%.

Parts GBP non couverte :

- **La performance de Lazard Convertible Global action TC GBP est de : -14.16%.**
- **La performance de Lazard Convertible Global action TD GBP est de : -14.79%** (dont 1.39% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/22).

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv GBP) sur la période est de : -11.38%.

Part GBP couverte :

- **La performance de Lazard Convertible Global action PC H GBP est de : -24.02%.**

La performance de l'indice (Refinitiv Global Focus Conv Hedged GBP) sur la période est de : -20.70%.

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

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Economie

L'horizon s'est assombri sur les derniers mois. La guerre en Ukraine et ses conséquences sur les matières premières constituent un choc majeur qui intervient dans un monde où la question de l'inflation est passée au premier plan. Initialement vue comme la conséquence temporaire d'une reprise économique exceptionnelle du fait de la réouverture des économies post confinements et grâce aux importantes mesures de soutien, l'inflation est plus forte qu'attendu et semble devenir plus pérenne. Ceci a amené un net changement de discours de la part des banques centrales qui font de la lutte contre l'inflation une priorité.

L'inflation s'est nettement renforcée, un peu partout dans le monde, au-delà de l'augmentation des prix des matières premières et des biens affectés par les problèmes d'offre et par la pandémie. Parallèlement, les taux de chômage ont fortement baissé et des pénuries de main d'œuvre se sont fait le jour, exerçant des pressions haussières sur les salaires, en particulier aux Etats-Unis, faisant craindre la mise en place d'une boucle prix-salaires.

Ce contexte de forte inflation a amené les banques centrales à durcir leur politique monétaire. L'invasion de l'Ukraine par la Russie perturbe grandement l'économie mondiale, et particulièrement la zone euro où la diminution des flux de gaz russe à l'été 2022 a entraîné une forte hausse des prix de l'énergie, augmentant le risque d'une récession à court terme.

Aux Etats-Unis, le PIB était en hausse de +1,8% sur un an au T2 2022 et de +3,5% par rapport à son niveau du T4 2019. 5,7 millions d'emplois ont été créés au cours des douze derniers mois, portant l'emploi total à 153,0 millions, contre 152,5 millions avant la crise sanitaire. Le taux de chômage a baissé de 4,7% à 3,5% et le ratio du nombre d'offres d'emplois par demandeur d'emploi a augmenté de 1,5 à 1,8. Le salaire horaire a augmenté de +5,8% sur un an. L'inflation sur un an a accéléré de +5,4% à +8,3% et de +4,0% à +6,3% hors énergie et alimentation. En novembre, le Congrès américain a adopté un plan d'investissement en infrastructures de 1200 Mds USD.

La Fed a augmenté son taux directeur de 300 points de base pour le porter dans la fourchette de 3,00-3,25%, en cinq mouvements : +25 points de base en mars, +50 points de base en mai, +75 points de base en juin, +75 points de base en juillet et +75 points de base en septembre. En novembre 2021, la Fed a annoncé qu'elle ralentirait ses achats d'actifs à hauteur de -15 Mds USD par mois. Ce rythme a été doublé en décembre. En mai, la Fed a annoncé le début de la réduction de son bilan à partir de juin, au rythme maximum de -47,5 Mds USD par mois puis de -95 Mds USD à partir de septembre.

Dans la zone euro, le PIB était en hausse de +4,1% sur un an au T2 2022 et de +1,8% par rapport à son niveau du T4 2019. Dans les quatre principales économies, le PIB a augmenté de +1,7% sur un an en Allemagne, de +4,2% en France, de +5,0% en Italie et de +6,8% en Espagne. Le taux de chômage dans la zone euro a baissé de 8,1% à 6,6%. L'inflation sur un an a accéléré de +3,4% à +10,0% et de +1,9% à +4,8% hors énergie et alimentation.

Face au choc énergétique, les gouvernements européens ont multiplié les mesures de soutien, pour un montant estimé de 280 Mds EUR.

En Allemagne, Olaf Scholz a été élu chancelier le 8 décembre 2021. Un gouvernement de coalition composé du Parti social-démocrate, des Verts et des libéraux a été formé. En France, Emmanuel Macron a été réélu président le 24 avril 2022. Les élections législatives ont débouché sur une majorité relative du parti présidentiel à l'Assemblée nationale. En Italie, la coalition de droite a remporté une nette victoire aux élections législatives du 25 septembre 2022. Le parti d'extrême droite des Frères d'Italie, emmené par Giorgia Meloni, a réalisé le meilleur score avec plus d'un quart des voix.

La BCE a augmenté ses taux d'intérêt de 125 points de base en deux mouvements : +50 points de base en juillet et +75 points de base en septembre. Le taux de dépôt est passé de -0,50% à 0,75%, le taux de refinancement de 0% à 1,25% et la facilité marginale de prêts de 0,25% à 1,50%. En décembre 2021, la BCE a annoncé qu'elle ralentirait ses achats d'actifs au premier trimestre 2022 et que le programme « Pandemic Emergency Purchase Programme » (PEPP) se terminerait en mars 2022. En mars, la BCE a annoncé la fin du programme PEPP et une réduction du montant des achats effectués dans le cadre du programme « Asset Purchase Programme » (APP), tout en indiquant que le programme APP pourrait se terminer au troisième trimestre 2022. En juin 2022, la BCE a annoncé la fin du programme APP et pré-annoncé une hausse des taux pour juillet. En juillet, la BCE a approuvé la création d'un nouveau dispositif (« Transmission Protection Mechanism ») qui pourrait être activé en cas d'emballement des marges de crédit, sous conditions.

En Chine, le PIB était en hausse de +0,4% sur un an au T2 2022 et de 2,6% en rythme trimestriel, dans un contexte de poursuite de la politique du zéro Covid et de ralentissement du marché de l'immobilier. Le taux de chômage urbain a augmenté de 4,9% à 5,3%. L'inflation sur un an est passée de +0,7% à +2,5% et de +1,2% à +0,9% hors énergie et alimentation. La banque centrale chinoise a baissé ses taux directeurs de 10 points de base, portant le taux de refinancement à 1 an à 2,75%. Le coefficient de réserves obligatoires pour les plus grandes banques a été abaissé de 75 points de base à 11,25%. En mars, le gouvernement a annoncé viser une croissance du PIB « d'environ 5,5% » en 2022. En avril, Xi Jinping a appelé à déployer tous les efforts possibles pour renforcer la construction d'infrastructures.

Marchés

Les marchés d'actions ont fortement baissé au cours des douze derniers mois : -16,8% pour le S&P 500 en dollar, -19,6% pour l'Euro Stoxx en euro, -9,6% pour le Topix en yen et -30,1% pour l'indice MSCI des actions émergentes en dollar.

Au quatrième trimestre, les actions ont bénéficié des bonnes surprises sur les publications de résultats d'entreprises et des nouvelles rassurantes concernant le variant omicron.

L'environnement s'est compliqué au premier trimestre avec la perspective d'un resserrement monétaire plus important par les banques centrales, le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et la flambée des cours des matières premières, causant une forte baisse.

La baisse s'est amplifiée au deuxième trimestre, le durcissement des politiques monétaires par les banques centrales, les confinements en Chine et la diminution des arrivées de gaz russe en Europe alimentant les craintes de récession.

Les marchés actions ont ensuite enregistré une forte hausse au début du troisième trimestre, soutenus par l'idée que le cycle de resserrement monétaire des banques centrales approchait de son terme. Cette idée a finalement été battue en brèche par les discours des banquiers centraux à leur réunion annuelle à Jackson Hole, indiquant qu'une poursuite des hausses de taux était nécessaire pour juguler l'inflation. Cela a renforcé les craintes de récession et fait rechuter les marchés actions.

Le contexte d'inflation très élevée et l'adoption par les banques centrales de mesures ou de discours plus restrictifs ont entraîné une forte tension des taux souverains. Le taux à 10 ans du Trésor américain est passé de 1,49% à 3,83%, avec un point bas à 1,34% le 3 décembre 2021. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de -0,20% à 2,11% avec un point bas le 6 décembre 2021 à -0,39%.

Les marges de crédit des émetteurs privés européens se sont écartées sur les compartiments investment grade et high yield. D'après les indices ICE Bank of America, les premières sont passées de 85 à 210 points de base et les secondes de 304 à 625 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 15,4% contre le dollar et de 10,3% contre le franc suisse. Il s'est apprécié de 10,1% contre yen et de 2,1% contre la livre sterling. Les devises émergentes se sont en moyenne dépréciées de 12,3% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a augmenté de 9,0% sur les douze derniers mois. Le prix du baril de Brent est passé de 79 dollars à 86 dollars avec un pic à 134 dollars début août.

POLITIQUE DE GESTION

Au cours de cet exercice, l'action PC EUR du fonds réalise une performance inférieure à celle de son indice de référence (-15.57% contre -12.84% pour l'indice). Notre sélection de titres dans les logiciels et le commerce en ligne coûte sur la période en relatif. Après une forte rotation des secteurs de la croissance de moyenne capitalisation en 2021, les pressions inflationnistes persistantes et les politiques monétaires plus restrictives ont continué de fortement impacter ces secteurs, ce qui coûte à la performance relative. Nous avons observé néanmoins des signes positifs en fin de période avec des résultats trimestriels solides dans l'ensemble. La guerre en Ukraine a mis une pression négative sur la valorisation des secteurs de la *recovery*, ce qui a coûté, néanmoins, après des résultats trimestriels records nous avons également observé une inflexion positive en fin de période. Notre surexposition à l'énergie ainsi que notre sous-exposition à la FinTech et l'absence d'exposition aux cryptomonnaies ont eu un impact positif. L'absence d'exposition directe à la Russie a également bénéficié en relatif. Notre surexposition actions, en particulier aux États-Unis, a coûté à la performance relative sur la période, mais a été partiellement compensé par notre sous-exposition actions en Europe et en Asie. Les taux américains et européens ont fortement progressé sur la période, ce qui a eu un impact négatif en absolu mais positif en relatif du fait de notre gestion active de l'exposition taux, plus faible que l'indice de référence sur la période. La forte hausse du dollar a un impact positif à la performance absolue du fonds et légèrement positif en relatif.

Ci-dessous les commentaires mensuels :

Novembre 2021

En novembre 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -0.89% contre -0.47% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse en absolu et reste stable en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 58.7% contre 46.9% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis ainsi que notre sous-exposition en Europe ont un impact positif à la performance relative. Notre exposition actions en Asie a une contribution neutre sur le mois. La sensibilité aux taux est en légère hausse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.10 contre 2.45. Des taux baissiers aux États-Unis et en Europe ont un impact positif en absolu et neutre en relatif. La continuation de l'écartement des spreads de crédit a un impact négatif en absolu et légèrement positif en relatif sur le mois, le fonds étant sous-exposé en termes de risque crédit contre son indice. Notre sélection de titres dans le secteur de la technologie aux États-Unis, en particulier des semi-conducteurs et de la sécurité informatique, a un impact positif en relatif. Notre sous-exposition aux émetteurs fortement endettés et présents dans l'indice de référence a également un impact positif. Nos titres du commerce en ligne mondial et des services de paiement américains ont coûté en relatif sur le mois. L'annonce du variant Omicron a négativement impacté nos titres de la *recovery* mais cet impact a été limité et n'a que légèrement coûté à la performance relative grâce aux structures très convexes de ces obligations convertibles. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition au secteur automobile américain et légèrement augmenté notre exposition au commerce en ligne aux États-Unis et à la *recovery* en Europe. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Décembre 2021

En décembre 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -1.59% contre -1.64% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse en absolu et en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 56.7% contre 48.3% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis a un impact positif à la performance relative, en partie contrebalancé par un impact négatif de notre sous-exposition actions en Europe. La sensibilité aux taux est stable sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.12 contre 2.44. Des taux haussiers aux États-Unis et en Europe ont un impact négatif en absolu et neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit a un impact positif en absolu et légèrement négatif en relatif sur le mois, le fonds étant sous-exposé en termes de risque crédit contre son indice. Notre sélection de titres a un impact positif sur le mois : nos titres de la *recovery* américaine (événementiel, services de réservation en ligne, croisiéristes) et le commerce en ligne international, ont un impact positif en relatif. Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie a également un impact positif. Nos sociétés à forte croissance, en particulier les logiciels aux États-Unis, coûtent en relatif.

Sur le mois, nous avons pris quelques bénéfices sur le secteur des semi-conducteurs et renforcé notre exposition aux secteurs de l'automobile et des logiciels aux États-Unis. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Janvier 2022

En janvier 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -4.39% contre -3.12% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse en absolu et stable en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 53.8% contre 45.8% pour son indice. Notre surexposition actions, en particulier aux États-Unis, a un impact négatif à la performance relative dans un contexte de forte volatilité et des marchés actions mondiaux en baisse. La sensibilité aux taux est en légère hausse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.22 contre 2.50. Des taux haussiers aux États-Unis et en Europe ont un impact négatif en absolu et légèrement positif en relatif. L'écartement des spreads de crédit a un impact négatif en absolu et légèrement positif en relatif sur le mois, le fonds étant sous-exposé en termes de risque crédit contre son indice. Notre sélection de titres dans les logiciels, le cloud et le commerce en ligne, nous coûte en relatif, négativement impactée par une forte rotation contre les sociétés à forte croissance au cours du mois. Nos titres des secteurs de la recovery aux États-Unis et en Europe, en particulier les compagnies aériennes, ont partiellement compensé cet impact. Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie a également un impact positif, bénéficiant de la hausse des prix du pétrole et du gaz. Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices dans les semi-conducteurs et renforcé notre exposition à l'automobile aux États-Unis. Nous avons également pris quelques bénéfices dans la recovery américaine (événementiel) et renforcé notre exposition aux services de réservation en ligne ainsi que l'hôtellerie en Asie. En Europe, nous avons réduit notre exposition aux utilities et augmenté notre exposition aux services de livraison de repas à domicile. Nous avons conservé une exposition légèrement positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Février 2022

En février 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -0.84% contre -2.11% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en hausse en absolu et stable en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 55.2% contre 47.0% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis a un impact négatif, partiellement compensé par notre sous-exposition à l'Europe, dans un contexte de forte volatilité sur les marchés actions mondiaux autour du conflit russo-ukrainien. La sensibilité aux taux est en légère baisse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.16 contre 2.26 pour l'indice. Avec la montée des tensions géopolitiques, la tendance haussière des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe s'est inversée au cours du mois. Les taux sont restés quasiment inchangés à la fin du mois, résultant en une contribution neutre en relatif. L'écartement des spreads de crédit a un impact négatif en absolu et légèrement positif en relatif sur le mois, le fonds étant sous-exposé en termes de risque crédit contre son indice. Notre sélection de titres explique l'essentiel de notre surperformance sur la période : nos titres hors indice dans les logiciels et la sécurité informatique ont un impact positif en relatif. Notre sélection de titres dans le commerce électronique bénéficie également en relatif. Bien que la Russie ait un impact limité sur les obligations convertibles globales, le nombre d'obligations convertibles russes étant limité, le fonds ne détient pas d'exposition directe à la Russie, contrairement à l'indice de référence, ce qui a bénéficié à la performance relative. La conséquence directe de cette crise est une hausse des prix de l'énergie (pétrole, gaz naturel, et par conséquent, l'électricité), ce qui a un impact positif en relatif avec une surexposition à l'énergie. Les secteurs de la recovery ont un impact neutre sur le mois dans l'ensemble, tandis que nos titres du secteur automobile aux États-Unis et de la technologie au Japon coûtent en relatif. Sur le mois, nous avons pris quelques bénéfices dans le secteur automobile américain et renforcé notre exposition aux semi-conducteurs aux États-Unis ainsi qu'au secteur du luxe en Europe. Nous avons conservé une exposition légèrement positive au dollar et à l'euro face aux autres devises sur le mois.

Mars 2022

En mars 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -0.24% contre -0.22% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère hausse en absolu et en légère baisse en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 56.1% contre 49.7% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis ainsi que notre sous-exposition à l'Asie ont un impact positif sur la période. Nous avons réduit de manière active la sensibilité aux taux du fonds à un niveau de 0.9 contre 2.2 pour l'indice, résultant en une contribution relative positive avec des taux américains et européens en forte hausse sur le mois. L'impact de notre sensibilité au risque crédit est neutre en relatif avec des spreads globalement inchangés sur la période. Notre sélection de titres dans le commerce en ligne mondial ainsi que notre surexposition aux pharmaceutiques et à l'énergie aux États-Unis, ont un impact positif en relatif. Nos titres des semi-conducteurs ont contribué positivement alors que les logiciels informatiques ont un impact neutre. Nos titres de la recovery ont également une contribution neutre en relatif malgré la poursuite de la pression générale exercée sur la consommation cyclique en raison du conflit actuel en Ukraine. Néanmoins, notre exposition au secteur du luxe en Europe ainsi qu'à l'habillement en Asie a légèrement coûté en relatif.

Sur le mois, nous avons activement renforcé la convexité du fonds en substituant des obligations convertibles à profil obligataire ou à delta élevé par des structures plus convexes, en particulier dans les secteurs des logiciels aux États-Unis et de l'habillement en Europe. Nous avons également pris quelques profits dans le secteur de l'énergie aux États-Unis et renforcé notre exposition à des titres convexes dans le secteur de la technologie. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Avril 2022

En avril 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -2.25% contre -0.81% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse à la fois en absolu et en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 51.1% contre 46.5% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis a un impact négatif en relatif, partiellement compensé par notre sous-exposition en Asie et en Europe. Notre sous-exposition aux taux d'intérêt a un impact positif en relatif, les taux américains et européens ayant continué leur progression sur le mois. La sensibilité taux du fonds se situe à 0,93 contre 2,29 pour son indice à la fin du mois. L'écartement des spreads de crédit coûte à la performance absolue et a un impact neutre en relatif sur la période. Notre sélection de titres dans le secteur de la technologie/logiciels, des services de paiements et des semi-conducteurs a un impact négatif en relatif avec une forte pression baissière sur les titres à Beta élevé au cours du mois. Nos titres de la recovery ont un impact neutre dans l'ensemble. Notre sous-exposition aux matériaux de base et nos titres des services aux collectivités en Europe ont bénéficié en relatif. Au cours du mois, nous avons continué de renforcer la convexité du fonds dans un environnement très volatil, en substituant des obligations convertibles à delta élevé dans le secteur des logiciels aux États-Unis et des titres à profil obligataire dans la consommation discrétionnaire en Europe, par des structures plus convexes, en particulier dans le secteur de la distribution automobile en Asie. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Mai 2022

En mai 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -4.77% contre -4.72% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère hausse en absolu et constante en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 52.0% contre 47.4% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis a un impact légèrement négatif en relatif. L'exposition aux taux d'intérêt a un impact neutre à la fois en absolu et en relatif avec des taux relativement stables sur le mois. La sensibilité taux du fonds reste inférieure à celle de l'indice et se situe à 0,86 contre 2,24 à la fin du mois. L'écartement des spreads de crédit, en particulier sur le marché des obligations convertibles, coûte à la performance absolue et a un impact limité en relatif sur la période. Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie ainsi que notre sous-exposition à des titres à faible qualité crédit dans les secteurs des télécommunications et des financières ont bénéficié à la performance relative. Nos titres du commerce en ligne et des applications internet ont coûté en relatif avec la continuation d'une forte pression baissière sur les titres à Beta élevé au cours du mois. Les secteurs de la recovery aux États-Unis ont également coûté à la performance relative. Sur le mois, nous avons légèrement réduit notre exposition à la sécurité informatique aux États-Unis et renforcé un titre plus convexe dans les logiciels. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Juin 2022

En juin 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -5.97% contre -3.71% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse en absolu et en légère hausse en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 49.1% contre 43.3% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis et notre sous-exposition en Asie coûtent en relatif, l'impact est partiellement compensé par notre sous-exposition en Europe. La sensibilité aux taux d'intérêt a un impact négatif en absolu avec des taux en hausse aux États-Unis et en Europe, néanmoins, la durée plus faible que l'indice a un impact positif en relatif sur le mois. La sensibilité taux du fonds reste inférieure à celle de l'indice et se situe à 1,6 contre 2,1 à la fin du mois. La continuation de l'écartement des spreads de crédit, en particulier sur le marché des obligations convertibles, coûte à la performance absolue et a un impact limité en relatif sur la période. Notre sélection de titres dans le secteur de l'automobile américain et les secteurs liés au tourisme en Europe et aux États-Unis a coûté à la performance relative. Notre surexposition à l'énergie aux États-Unis a également coûté en relatif avec le retournement des cours du pétrole. Nous avons observé une stabilisation de la tension récente sur les valorisations de sociétés à forte croissance et à Beta élevé (logiciel, cloud) au cours du mois. Notre sous-exposition aux sociétés à faible qualité crédit a un impact positif en relatif. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition à des émissions à faible delta dans les services de réservation en ligne ainsi que le commerce électronique, et renforcé notre exposition à des structures plus convexes dans les télécommunications en Europe, l'habillement en Asie et les croisiéristes aux États-Unis. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Juillet 2022

En juillet 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +8.26% contre +6.30% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en hausse en absolu et en légère baisse en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 53.7% contre 48.8% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis ainsi que notre sous-exposition en Asie rapportent en relatif alors que notre sous-exposition en Europe a un impact légèrement négatif. La sensibilité aux taux a un impact positif en absolu avec des taux en baisse à la fois aux États-Unis et en Europe, néanmoins, notre duration légèrement plus faible que l'indice a un impact légèrement négatif en relatif sur la période.

Nous avons pris des profits sur la duration au cours du mois en augmentant tactiquement notre sensibilité taux à un niveau proche de celle de l'indice, si situant à 1.87 contre 1.91 à la fin du mois. Le resserrement des spreads de crédit a un impact positif en absolu et un impact limité en relatif sur la période. Notre sélection de titres dans les semi-conducteurs et les logiciels aux États-Unis a un impact positif en relatif. Nos titres de la recovery, de la santé et du secteur automobile américain ont également contribué de manière positive en relatif sur le mois. Notre sous-exposition au secteur des énergies renouvelables et notre sélection dans les secteurs de l'immobilier et des médias ont coûté en relatif. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition à des titres peu convexes dans la recovery et la santé aux États-Unis pour renforcer des titres plus convexes en particulier dans le secteur aérien aux États-Unis et en Asie ainsi que dans les services de réservation en ligne. Enfin, nous avons construit deux nouvelles positions en portefeuille dans les logiciels aux États-Unis et dans les utilities en France. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Août 2022

En août 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -0.39% contre +0.15% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse en absolu et stable en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 52.9% contre 47.8% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis nous coûte en relatif alors que notre sous-exposition en Europe et en Asie a un impact positif sur la période. La sensibilité aux taux a un impact négatif en absolu avec des taux haussiers sur la période, l'impact relatif est neutre. À la fin du mois, la sensibilité taux du fonds se situe à 1.7 contre 1.8 pour son indice de référence. L'écartement des spreads de crédit a un impact négatif en absolu, l'impact relatif est neutre sur la période. Notre sélection de titres dans les semi-conducteurs, les logiciels informatiques et l'énergie, a un impact positif en relatif. Nos titres de la santé ainsi que notre sous-exposition à la biotechnologie coûtent en relatif alors que notre exposition à la recovery a un impact neutre sur la période (la surperformance des croisiéristes ayant compensé la sous-performance des compagnies aériennes). Sur le mois, nous avons remplacé deux positions dans les secteurs du matériel informatique et des croisiéristes par deux nouvelles émissions primaires des mêmes émetteurs. Nous avons vendu deux position à delta et rendement actuariel faibles dans les secteurs de l'immobilier et de l'énergie, et avons ajouté une nouvelle position dans les logiciels/cloud dotée d'une structure convexe. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Septembre 2022

En septembre 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -5.05% contre -3.89% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en baisse à la fois en absolu et en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 42.4% contre 42.2% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis coûte en relatif sur le mois. La sensibilité aux taux a un impact négatif en absolu avec des taux haussiers sur la période, néanmoins, l'impact relatif est positif. À la fin du mois, la sensibilité taux du fonds se situe à 1.3 contre 1.9 pour son indice de référence. L'écartement des spreads de crédit a un impact négatif en absolu, l'impact relatif est neutre sur la période. Notre sélection de titres dans les logiciels aux États-Unis et les produits électroniques au Japon coûte en relatif. Notre surexposition à la consommation discrétionnaire, en particulier la recovery américaine et européenne, ainsi que notre exposition au pétrole, ont un impact négatif en relatif sur le mois. Notre sous-exposition aux matériaux et aux médias a un impact positif. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition à l'énergie renouvelable en Europe, cédant un titre proche de la maturité, et vendu un titre dans les logiciels aux États-Unis après des annonces de fusions et acquisitions. Nous avons renforcé notre exposition aux services aux collectivités en Europe. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Octobre 2022

En octobre 2022, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +2,11% contre +1,24% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en hausse en absolu et en légère hausse en relatif sur la période, se situant actuellement à 51,0% contre 49,9% pour son indice. Notre surexposition actions aux États-Unis et notre sous-exposition actions en Asie ont un impact positif en relatif, alors que notre sous-exposition en Europe coûte en relatif sur le mois.

La sensibilité aux taux a un impact légèrement négatif en absolu avec des taux haussiers aux États-Unis et en Europe sur la période, néanmoins, l'impact relatif est légèrement positif. À la fin du mois, la sensibilité taux du fonds se situe à 1,7 contre 1,8 pour l'indice de référence. Le resserrement des spreads de crédit a un impact positif en absolu, l'impact relatif est légèrement positif sur la période. Notre sélection de titres dans l'énergie, les logiciels informatiques et la santé aux États-Unis a un impact positif en relatif sur le mois. Nos titres de la recovery ont également un impact positif en relatif, alors que les secteurs des réseaux sociaux et des semiconducteurs coûtent sur la période. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux services aux collectivités et renforcé notre exposition aux matériaux et infrastructures de télécommunication en Europe. Aux États-Unis, nous avons réduit certaines positions à faible delta dans le secteur des logiciels pour renforcer des titres à plus forte convexité, en particulier dans les secteurs des croisiéristes et des logiciels de gestion de bases de données. Nous avons conservé une exposition positive au dollar face aux autres devises sur le mois.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
EDF ZCP 14-09-24 CV	55 754 050,94	166 773 381,20
AIRBNB ZCP 15-03-26 CV		131 896 991,46
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 4.25% 15-06-23	30 000 973,92	82 231 652,15
DELIVERY HERO SE 1.0% 23-01-27	62 286 947,50	40 873 853,46
TESLA 2.375% 15-03-22		98 215 139,61
ZENDESK 0.625% 15-06-25 CV	11 476 103,06	76 569 470,88
TWITTER 0.25% 15-06-24 CV	14 907 256,56	66 242 624,08
ON SEMICONDUCTOR ZCP 01-05-27		77 800 097,48
JPMORGAN CHASE BANK N A 0.125% 01-01-23		76 951 721,50
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 6.0% 15-08-25	75 172 312,37	

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EURO

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

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :

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

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **3 043 535 915,83**

- o Change à terme : 2 171 138 318,01
- o Future : 872 397 597,82
- o Options :
- o Swap :

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

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

(*) 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
Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) Total	
Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces Total	 790 000,00 790 000,00

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	I 280,13
. Autres revenus	
Total des revenus	I 280,13
. Frais opérationnels directs	I 785,34
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
Total des frais	I 785,34

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

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES

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

L'information est consultable sur le site de la société de gestion : www.lazardfreresgestion.fr.

FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

EXERCICE DES DROITS DE VOTE

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

COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)

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

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

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

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

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

- ✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :
 - Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
 - Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
 - Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

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

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 8 (SFDR) :

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Rappel de l'objectif de gestion de promotion des critères ESG :

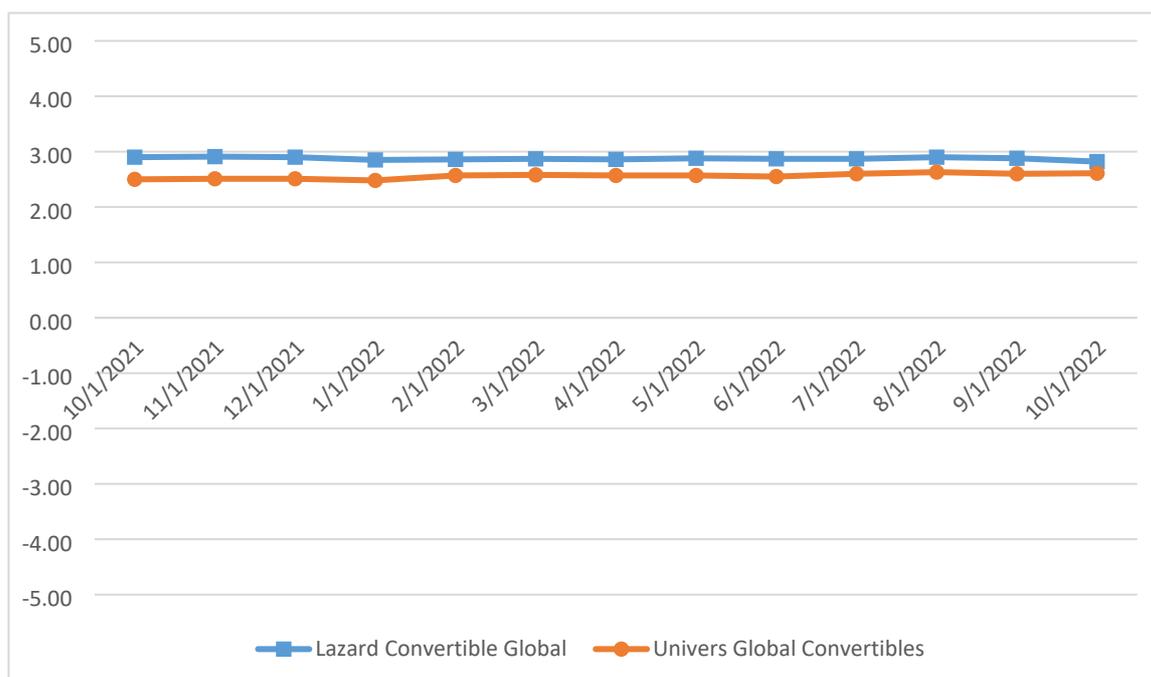
L'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) fait partie intégrante de notre processus d'analyse du potentiel de performance et de risque de nos investissements. L'équipe de gestion se base sur des fiches d'analyse de durabilité (« sustainability scorecards »), produites par Lazard Asset Management et/ou des prestataires externes, pour identifier l'impact et la gestion ESG des entreprises sur différents critères, tels que par exemple les ressources humaines et la gestion de la diversité, l'intensité d'utilisation des ressources, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et l'indépendance du conseil d'administration.

Ainsi, au minimum 90% de l'actif net sera analysé d'un point de vue extra-financier. Ces critères ESG sont pris en compte dans les choix d'investissement et leur pondération, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision. De plus, les analystes-gestionnaires s'assurent du maintien d'une notation synthétique ESG moyenne meilleure que l'univers d'investissement. Cette note moyenne pondérée sera basée sur les notes assignées par les analystes-gestionnaires et subsidiairement celles de notre prestataire externe.

Compte rendu sur la performance extra-financière :

Au 31/10/2022, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 2.82 sur une échelle de -5 à +5. Elle était de 2.90 au 31/10/2021, date de démarrage de la période.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 2.91 et 2.82. Elle est restée supérieure à celle de son univers d'investissement et a varié comme suit :



ART 29 : LOI ENERGIE CLIMAT (LEC)

L'information concernant l'article 29 LEC sera disponible sur le site internet de Lazard Frères Gestion, https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html

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

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

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

SWING PRICING

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

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

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

INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40%

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

REMUNERATIONS

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2021 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des OPCVM, en excluant la gestion des FIA et la gestion sous mandats, peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats de Lazard Frères Gestion.

Le montant total des rémunérations variables ne doit pas entraver la capacité du Groupe Lazard et de Lazard Frères Gestion à renforcer leurs fonds propres en tant que de besoin.

La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.

Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques et des conflits d'intérêts.

Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

La politique de rémunération est réexaminée chaque année.

Annuellement, le « Comité de surveillance de la conformité de la politique de rémunération » de Lazard Frères Gestion, composé notamment de deux membres indépendants de la société de gestion, est chargé de donner un avis sur la bonne application de la politique de rémunération et sur sa conformité à la réglementation applicable.

**Population au 31/12/2021 : CDD et CDI de LFG, LFG Luxembourg et LFG Belgique
(donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)**

Effectif au 31.12.2021 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Rémunérations fixes annuelles 2021 en €	Rémunération variable au titre de 2021 (cash payé en 2022 et différé attribué en 2022) en €
191	18 442 291	41 071 107

"Personnel identifié"

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2021 (salaires annuels et bonus cash et différés)
Senior Management	3	6 464 457
Autres	64	40 095 707
Total	67	46 560 164

NB : les montants sont des montants non chargés

AUTRES INFORMATIONS

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 octobre 2022**

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 SAS
25, rue Courcelles
75008 PARIS

Aux actionnaires,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL relatifs à l'exercice clos le 31 octobre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/11/2021 à la date d'émission de notre rapport.

*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*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

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

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2023.02.09 14:31:12 +0100





**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos
le 31 octobre 2022**

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

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

Aux Actionnaires,

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

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

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

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

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

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

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2023.02.09 14:26:31 +0100

6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/10/2022 en EUR

ACTIF

	31/10/2022	29/10/2021
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 950 949 095,62	5 777 684 378,12
Actions et valeurs assimilées	115 531 191,89	134 003 108,78
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	115 531 191,89	134 003 108,78
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	3 826 609 213,59	5 627 632 014,27
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 826 609 213,59	5 627 632 014,27
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	8 808 690,14	16 049 255,07
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	8 808 690,14	16 049 255,07
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	2 244 306 509,24	2 582 869 030,15
Opérations de change à terme de devises	2 171 138 318,01	2 533 809 736,97
Autres	73 168 191,23	49 059 293,18
COMPTES FINANCIERS	36 484 179,49	89 227 402,73
Liquidités	36 484 179,49	89 227 402,73
TOTAL DE L'ACTIF	6 231 739 784,35	8 449 780 811,00

PASSIF

	31/10/2022	29/10/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	4 272 847 862,47	5 354 971 517,21
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	45 841 358,42	38 875 384,76
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-280 456 565,41	468 284 167,09
Résultat de l'exercice (a,b)	-16 156 818,95	-24 323 130,90
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	4 022 075 836,53	5 837 807 938,16
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	5 881 115,60	15 812 973,30
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	5 881 115,60	15 812 973,30
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	5 881 115,60	15 812 973,30
Autres opérations		
DETTES	2 203 782 832,22	2 596 159 899,54
Opérations de change à terme de devises	2 179 368 411,34	2 577 922 156,50
Autres	24 414 420,88	18 237 743,04
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	6 231 739 784,35	8 449 780 811,00

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/10/2022 en EUR

	31/10/2022	29/10/2021
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FV CBOT UST 5 I222	424 794 770,18	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SP 500 MINI I222	28 287 145,24	
NQ USA NASDAQ I222	148 020 291,39	
BP GBPUSD I221		897 152,30
BP GBPUSD I222	328 775,74	
EC EURUSD I221		559 136 260,53
EC EURUSD I222	80 008 208,12	
CME JPY/USD I221		48 891 250,81
CME JPY/USD I222	44 059 765,01	
RY EURJPY I221		193 248 744,18
RY EURJPY I222	146 821 142,33	
CME CHF/USD I222	77 499,81	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/10/2022 en EUR

	31/10/2022	29/10/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	227 185,50	-2 855,69
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 530 226,97	4 783 841,65
Produits sur obligations et valeurs assimilées	27 487 794,58	25 451 192,66
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 280,13	
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	31 246 487,18	30 232 178,62
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 785,34	
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	199 068,67	519 210,69
Autres charges financières		
TOTAL (2)	200 854,01	519 210,69
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	31 045 633,17	29 712 967,93
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	48 701 526,52	52 458 505,10
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-17 655 893,35	-22 745 537,17
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	1 499 074,40	-1 577 593,73
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-16 156 818,95	-24 323 130,90

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, 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 et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués à leur prix de marché.

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

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

- **Les instruments financiers de taux :**

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

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

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

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

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

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

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

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

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

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

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

o **OPC :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de la SICAV).

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation.

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

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

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

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

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

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

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

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

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 617.

- Le montant définitif est comptabilisé au moment du règlement des factures après reprise des éventuelles provisions.

Swing pricing :

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

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

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein de la Sicav, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur.

Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle le délégataire de la gestion financière devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 2,00% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL de la Sicav peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD	Capitalisation	Capitalisation

Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/10/2022 en EUR

	31/10/2022	29/10/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	5 837 807 938,16	3 914 049 276,89
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 904 921 187,46	3 056 716 858,46
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 594 281 737,95	-1 826 083 109,46
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	212 637 125,95	562 294 200,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-370 009 220,61	-46 970 234,90
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	154 953 337,93	123 458 049,76
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-497 827 039,21	-174 325 120,34
Frais de transactions	-10 025 876,65	-14 338 485,58
Différences de change	652 373 093,70	74 709 955,38
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 256 066 316,33	213 529 542,33
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-562 103 399,92	693 962 916,41
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-693 962 916,41	-480 433 374,08
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	11 333 734,88	-15 712 811,38
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-4 479 238,42	-15 812 973,30
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	15 812 973,30	100 161,92
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-6 084 497,45	-6 774 646,54
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-17 655 893,35	-22 745 537,17
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		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	4 022 075 836,53	5 837 807 938,16

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 826 609 213,59	95,14
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	3 826 609 213,59	95,14
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	424 794 770,18	10,56
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	424 794 770,18	10,56
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	176 307 436,63	4,38
Change	271 295 391,01	6,75
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	447 602 827,64	11,13

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	3 826 609 213,59	95,14						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							36 484 179,49	0,91
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	424 794 770,18	10,56						
Autres opérations								

3.3. 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	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées			151 787 516,31	3,77	1 289 548 831,05	32,06	1 791 202 417,09	44,53	594 070 449,14	14,77
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	36 484 179,49	0,91								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture							424 794 770,18	10,56		
Autres opérations										

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

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 JPY		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	63 764 293,67	1,59			51 766 898,22	1,29		
Obligations et valeurs assimilées	2 845 147 992,42	70,74	60 272 749,80	1,50	38 311 731,55	0,95	72 127 980,76	1,79
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	352 041 668,51	8,75	289 461 129,99	7,20	7 162 188,43	0,18	35 305 112,65	0,88
Comptes financiers	5 379 597,90	0,13	1 745 273,21	0,04	4 651 919,00	0,12	6 405 117,91	0,16
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	1 582 867 242,40	39,35	80 110 544,75	1,99	145 465 935,85	3,62	105 993 206,81	2,64
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	424 794 770,18	10,56						
Autres opérations	300 781 685,31	7,48			146 821 142,33	3,65		

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/10/2022
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	629 851 929,36
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 541 286 388,65
	Ventes à règlement différé	15 603 799,48
	Souscriptions à recevoir	29 255 256,40
	Dépôts de garantie en espèces	26 797 178,09
	Coupons et dividendes en espèces	1 511 957,26
TOTAL DES CRÉANCES		2 244 306 509,24
DETTES		
	Vente à terme de devise	1 545 780 721,27
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	633 587 690,07
	Achats à règlement différé	16 057 187,02
	Rachats à payer	3 515 375,90
	Frais de gestion fixe	4 051 857,96
	Collatéraux	790 000,00
TOTAL DES DETTES		2 203 782 832,22
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		40 523 677,02

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A		
Actions souscrites durant l'exercice	47 091,000	45 901 399,40
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	47 091,000	45 901 399,40
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	47 091,000	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K		
Actions souscrites durant l'exercice	290,378	687 810,23
Actions rachetées durant l'exercice	-885,756	-1 890 784,63
Solde net des souscriptions/rachats	-595,378	-1 202 974,40
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice		
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	1 12 377,865	209 288 152,11
Actions rachetées durant l'exercice	-264 891,683	-477 580 083,54
Solde net des souscriptions/rachats	-152 513,818	-268 291 931,43
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	384 621,342	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	2 528,864	37 618 585,46
Actions rachetées durant l'exercice	-2 932,987	-44 478 551,00
Solde net des souscriptions/rachats	-404,123	-6 859 965,54
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	18 495,054	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	224 736,487	458 069 547,57
Actions rachetées durant l'exercice	-264 713,413	-533 985 476,87
Solde net des souscriptions/rachats	-39 976,926	-75 915 929,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	761 107,864	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	1 302,315	17 962 572,28
Actions rachetées durant l'exercice	-6 237,940	-87 756 868,50
Solde net des souscriptions/rachats	-4 935,625	-69 794 296,22
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	6 010,516	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	5 256,078	75 281 802,34
Actions rachetées durant l'exercice	-11 039,992	-145 052 399,08
Solde net des souscriptions/rachats	-5 783,914	-69 770 596,74
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	11 209,024	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	1 499,000	259 657,61
Actions rachetées durant l'exercice	-794,000	-128 328,66
Solde net des souscriptions/rachats	705,000	131 328,95
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 461,000	

	En action	En montant
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD		
Actions souscrites durant l'exercice	3 096,529	720 931,79
Actions rachetées durant l'exercice	-58 053,899	-13 330 498,39
Solde net des souscriptions/rachats	-54 957,370	-12 609 566,60
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	63 139,882	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	2 921,114	772 113,27
Actions rachetées durant l'exercice	-5 289,693	-1 364 872,30
Solde net des souscriptions/rachats	-2 368,579	-592 759,03
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	7 967,324	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD		
Actions souscrites durant l'exercice	54,917	13 854,56
Actions rachetées durant l'exercice	-8 154,995	-1 822 225,49
Solde net des souscriptions/rachats	-8 100,078	-1 808 370,93
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	7 466,737	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	250 511,651	67 046 990,20
Actions rachetées durant l'exercice	-386 001,534	-99 785 523,81
Solde net des souscriptions/rachats	-135 489,883	-32 738 533,61
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	710 645,679	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD		
Actions souscrites durant l'exercice	166 584,670	183 114 910,37
Actions rachetées durant l'exercice	-87 298,433	-95 181 431,60
Solde net des souscriptions/rachats	79 286,237	87 933 478,77
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	184 734,925	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD		
Actions souscrites durant l'exercice	218 908,044	315 958 879,28
Actions rachetées durant l'exercice	-422 698,315	-593 764 481,07
Solde net des souscriptions/rachats	-203 790,271	-277 805 601,79
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	296 490,604	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	568 174,095	282 696 546,02
Actions rachetées durant l'exercice	-650 566,425	-318 246 617,59
Solde net des souscriptions/rachats	-82 392,330	-35 550 071,57
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 286 238,456	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 974,790	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice	-6 433,197	-1 054 773,79
Solde net des souscriptions/rachats	-6 433,197	-1 054 773,79
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 904,763	

	En action	En montant
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD		
Actions souscrites durant l'exercice	252,592	56 711,52
Actions rachetées durant l'exercice	-64 134,472	-14 400 328,73
Solde net des souscriptions/rachats	-63 881,880	-14 343 617,21
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	61 253,206	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD		
Actions souscrites durant l'exercice	208,069	50 275,08
Actions rachetées durant l'exercice	-6 541,703	-1 397 990,13
Solde net des souscriptions/rachats	-6 333,634	-1 347 715,05
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	6 080,799	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP		
Actions souscrites durant l'exercice	618 417,795	163 155 096,16
Actions rachetées durant l'exercice	-310 628,866	-79 821 441,08
Solde net des souscriptions/rachats	307 788,929	83 333 655,08
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	321 116,748	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	61 700,184	17 615 548,60
Actions rachetées durant l'exercice	-144 622,198	-40 203 652,56
Solde net des souscriptions/rachats	-82 922,014	-22 588 103,96
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	103 491,647	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	113 532,900	27 407 582,08
Actions rachetées durant l'exercice	-178 765,902	-42 723 486,58
Solde net des souscriptions/rachats	-65 233,002	-15 315 904,50
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	185 006,482	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP		
Actions souscrites durant l'exercice	9 093,336	1 242 221,53
Actions rachetées durant l'exercice	-2 132,000	-311 922,55
Solde net des souscriptions/rachats	6 961,336	930 298,98
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	14 086,237	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

	En montant
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

	En montant
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 47 853,19 0,90
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 6 115,80 0,84
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 7 194 062,30 0,84
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 2 620 407,46 0,94
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 13 686 103,59 0,89
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 1 138 776,18 0,84
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 1 670 087,98 0,89
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 3 923,53 1,54

	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 295 164,50 1,49
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD Eur Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 33 662,68 1,49
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 38 195,05 1,49
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 3 157 864,80 1,54
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 1 704 328,71 0,94
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 5 450 862,36 0,84
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 10 130 445,11 1,49
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 8 652,08 1,54

	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 28 804,45 1,54
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 296 089,99 1,54
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 31 222,37 1,54
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 302 401,13 0,84
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 3,01 1,15
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 361 576,38 0,84
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 482 767,61 0,89
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 12 156,26 0,91

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/10/2022
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/10/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/10/2022
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/10/2022	29/10/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-16 156 818,95	-24 323 130,90
Total	-16 156 818,95	-24 323 130,90

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-26 116,88	
Total	-26 116,88	

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation		-3 767,43
Total		-3 767,43

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 455 970,25	-2 911 814,19
Total	-1 455 970,25	-2 911 814,19

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-861 124,95	-1 161 581,74
Total	-861 124,95	-1 161 581,74

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-3 839 873,12	-5 967 150,50
Total	-3 839 873,12	-5 967 150,50

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-179 802,25	-475 795,45
Total	-179 802,25	-475 795,45

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-358 623,16	-814 448,01
Total	-358 623,16	-814 448,01

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 221,08	-284,79
Total	-2 221,08	-284,79

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-123 575,04	-266 847,09
Total	-123 575,04	-266 847,09

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-17 205,35	-26 151,46
Total	-17 205,35	-26 151,46

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-14 121,34	-34 514,90
Total	-14 121,34	-34 514,90

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 648 243,50	-2 445 941,71
Total	-1 648 243,50	-2 445 941,71

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-645 066,65	-462 964,99
Total	-645 066,65	-462 964,99

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-899 077,97	-2 172 659,66
Total	-899 077,97	-2 172 659,66

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 566 019,89	-6 837 620,96
Total	-5 566 019,89	-6 837 620,96

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 091,41	-5 689,32
Total	-5 091,41	-5 689,32

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-14 315,57	-26 805,97
Total	-14 315,57	-26 805,97

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-123 817,64	-279 059,60
Total	-123 817,64	-279 059,60

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-11 936,47	-27 302,34
Total	-11 936,47	-27 302,34

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-182 343,73	-10 843,98
Total	-182 343,73	-10 843,98

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1,33	-1,44
Total	-1,33	-1,44

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-60 832,27	-156 921,96
Total	-60 832,27	-156 921,96

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-116 094,20	-231 851,23
Total	-116 094,20	-231 851,23

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 344,90	-3 112,18
Total	-5 344,90	-3 112,18

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/10/2022	29/10/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	45 841 358,42	38 875 384,76
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-280 456 565,41	468 284 167,09
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	-234 615 206,99	507 159 551,85

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 678 240,77	
Total	-2 678 240,77	

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		112 635,31
Capitalisation		
Total		112 635,31

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-4 292 088,26	86 307 772,17
Total	-4 292 088,26	86 307 772,17

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-9 222 411,25	22 922 058,00
Total	-9 222 411,25	22 922 058,00

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-215 860 614,74	150 042 939,52
Total	-215 860 614,74	150 042 939,52

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR		
Affectation		
Distribution	803 365,57	2 642 288,98
Plus et moins-values nettes non distribuées	14 328 232,83	28 500 910,81
Capitalisation		
Total	15 131 598,40	31 143 199,79
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	6 010,516	10 946,141
Distribution unitaire	133,66	241,39

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR		
Affectation		
Distribution	1 224 025,42	3 766 484,71
Plus et moins-values nettes non distribuées	3 824 290,76	38 193 904,65
Capitalisation		
Total	5 048 316,18	41 960 389,36
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	11 209,024	16 992,938
Distribution unitaire	109,20	221,65

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-8 073,01	5 208,59
Total	-8 073,01	5 208,59

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-87 618,17	2 394 561,69
Total	-87 618,17	2 394 561,69

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR		
Affectation		
Distribution	18 563,86	43 720,87
Plus et moins-values nettes non distribuées	251 264,01	365 506,31
Capitalisation		
Total	269 827,87	409 227,18
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	7 967,324	10 335,903
Distribution unitaire	2,33	4,23

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD		
Affectation		
Distribution	15 232,14	57 752,88
Plus et moins-values nettes non distribuées	202 832,04	475 018,78
Capitalisation		
Total	218 064,18	532 771,66
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	7 466,737	15 566,815
Distribution unitaire	2,04	3,71

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-26 181 213,95	20 764 342,75
Total	-26 181 213,95	20 764 342,75

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	11 738 975,08	10 654 322,26
Total	11 738 975,08	10 654 322,26

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 650 380,10	64 394 535,61
Total	-2 650 380,10	64 394 535,61

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-3 946 626,79	61 356 954,03
Total	-3 946 626,79	61 356 954,03

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	26 916,43	53 341,24
Total	26 916,43	53 341,24

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	19 748,23	257 926,39
Total	19 748,23	257 926,39

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	765 228,88	2 500 995,42
Total	765 228,88	2 500 995,42

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD		
Affectation		
Distribution	12 587,25	43 822,95
Plus et moins-values nettes non distribuées	239 209,45	363 277,11
Capitalisation		
Total	251 796,70	407 100,06
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	6 080,799	12 414,433
Distribution unitaire	2,07	3,53

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-537 499,26	321 254,63
Total	-537 499,26	321 254,63

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP		
Affectation		
Distribution	2,42	4,40
Plus et moins-values nettes non distribuées	33,59	37,39
Capitalisation		
Total	36,01	41,79
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	1,000	1,000
Distribution unitaire	2,42	4,40

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-179 317,13	4 651 241,07
Total	-179 317,13	4 651 241,07

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		5 829 944,61
Capitalisation	-2 215 959,09	
Total	-2 215 959,09	5 829 944,61

	31/10/2022	29/10/2021
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-225 672,43	136 788,72
Total	-225 672,43	136 788,72

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Actif net Global en EUR	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16	4 022 075 836,53
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A en EUR					
Actif net					44 783 921,40
Nombre de titres					47 091,000
Valeur liquidative unitaire					951,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes					-56,87
Capitalisation unitaire sur résultat					-0,55
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K en EUR					
Actif net	14 665 062,23	16 268 575,13	19 039 115,53	1 411 087,67	
Nombre de titres	9 295,842	9 471,931	9 423,820	595,378	
Valeur liquidative unitaire	1 577,59	1 717,55	2 020,31	2 370,07	
+/- values nettes unitaire non distribuées				189,18	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	105,16	37,15	146,46		
Capitalisation unitaire sur résultat	0,87	0,32	-1,62	-6,32	

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR en EUR					
Actif net	555 996 998,73	711 077 568,02	801 035 187,40	1 081 232 411,15	653 706 061,12
Nombre de titres	414 950,285	487 444,061	466 817,357	537 135,160	384 621,342
Valeur liquidative unitaire	1 339,91	1 458,78	1 715,94	2 012,96	1 699,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	89,31	31,54	124,39	160,68	-11,15
Capitalisation unitaire sur résultat	0,74	0,27	-1,38	-5,42	-3,78
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF	59 061 613,61	83 170 888,85	138 722 481,15	338 149 762,81	248 354 292,95
Nombre de titres	4 768,114	6 441,459	8 989,748	18 899,177	18 495,054
Valeur liquidative unitaire en CHF	12 386,78	12 911,80	15 431,18	17 892,30	13 428,14
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	589,99	-51,31	1 492,90	1 212,86	-498,64
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-4,62	-9,21	-24,51	-61,46	-46,55
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR en EUR					
Actif net	586 153 911,28	838 519 874,99	1 318 082 591,11	1 845 384 399,13	1 317 546 147,31
Nombre de titres	371 577,484	507 910,376	665 528,805	801 084,790	761 107,864
Valeur liquidative unitaire	1 577,47	1 650,92	1 980,50	2 303,60	1 731,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	53,49	-64,09	220,11	187,29	-283,61
Capitalisation unitaire sur résultat	0,07	-0,51	-2,48	-7,44	-5,04

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR en EUR					
Actif net	163 986 483,91	189 108 511,52	204 290 754,92	176 152 976,67	80 337 270,06
Nombre de titres	14 691,792	15 867,801	14 703,885	10 946,141	6 010,516
Valeur liquidative unitaire	11 161,77	11 917,75	13 893,65	16 092,70	13 366,11
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	217,07	117,01	208,40	241,39	133,66
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	605,16	745,83	1 551,03	2 603,74	2 383,86
Distribution unitaire sur résultat	6,17	2,17			
Crédit d'impôt unitaire					(*)
Capitalisation unitaire sur résultat			-11,22	-43,46	-29,91
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR en EUR					
Actif net	41 067 910,67	125 957 933,52	168 470 357,41	251 096 778,30	122 407 781,78
Nombre de titres	3 894,356	11 639,419	13 097,326	16 992,938	11 209,024
Valeur liquidative unitaire	10 545,49	10 821,66	12 862,95	14 776,53	10 920,46
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	210,39	108,22	192,94	221,65	109,20
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	544,51	13,13	1 255,84	2 247,63	341,17
Distribution unitaire sur résultat	0,52				
Crédit d'impôt unitaire					(*)
Capitalisation unitaire sur résultat		-3,45	-16,18	-47,92	-31,99

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF				150 778,76	217 327,23
Nombre de titres				756,000	1 461,000
Valeur liquidative unitaire en CHF				199,44	148,75
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR				6,88	-5,52
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR				-0,37	-1,52
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD en USD					
Actif net en USD		1 843 927,33	11 529 225,63	34 571 558,14	13 239 781,04
Nombre de titres		8 898,190	45 603,030	118 097,252	63 139,882
Valeur liquidative unitaire en USD		207,22	252,81	292,73	209,68
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR		3,59	15,80	20,27	-1,38
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,90	-1,47	-2,25	-1,95
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR en EUR					
Actif net		115 369,39	1 045 065,56	2 917 349,32	1 855 314,78
Nombre de titres		546,000	4 260,771	10 335,903	7 967,324
Valeur liquidative unitaire		211,29	245,27	282,25	232,86
Distribution unitaire sur +/- values nettes		1,55	3,68	4,23	2,33
+/- values nettes unitaire non distribuées		2,54	16,80	35,36	31,53
Capitalisation unitaire sur résultat		-1,09	-1,66	-2,53	-2,15

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD en USD					
Actif net en USD		207,02	806 979,76	4 453 126,79	1 504 928,20
Nombre de titres		1,000	3 218,283	15 566,815	7 466,737
Valeur liquidative unitaire en USD		207,02	250,74	286,06	201,55
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR		1,36	3,76	3,71	2,04
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR		2,23	14,23	30,51	27,16
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-1,06	-1,57	-2,21	-1,89
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR en EUR					
Actif net	53 318 351,82	77 545 563,95	159 477 604,52	254 090 380,26	159 300 818,33
Nombre de titres	254 238,911	355 616,066	613 717,652	846 135,562	710 645,679
Valeur liquidative unitaire	209,71	218,05	259,85	300,29	224,16
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	7,19	-8,49	28,97	24,54	-36,84
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,39	-1,47	-1,84	-2,89	-2,31
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD en USD					
Actif net en USD		977,79	6 238 263,43	148 365 309,89	199 488 143,84
Nombre de titres		1,000	5 211,850	105 448,688	184 734,925
Valeur liquidative unitaire en USD		977,79	1 196,93	1 406,99	1 079,86
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR		15,97	70,09	101,03	63,54
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,26	-1,69	-4,39	-3,49

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD en USD					
Actif net en USD	111 047 125,86	413 521 276,21	609 371 448,50	933 566 525,25	398 965 444,17
Nombre de titres	91 308,381	317 180,493	380 573,646	500 280,875	296 490,604
Valeur liquidative unitaire en USD	1 216,17	1 303,74	1 601,19	1 866,08	1 345,62
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	71,55	25,27	99,65	128,71	-8,93
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,59	0,21	-1,10	-4,34	-3,03
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR en EUR					
Actif net	154 552 644,78	205 952 876,36	444 185 753,52	765 472 598,28	603 403 749,69
Nombre de titres	407 097,879	501 530,726	925 628,642	1 368 630,786	1 286 238,456
Valeur liquidative unitaire	379,64	410,64	479,87	559,29	469,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	25,41	8,89	34,93	44,83	-3,06
Capitalisation unitaire sur résultat	-2,22	-2,52	-3,25	-4,99	-4,32
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD en HKD					
Actif net en HKD		9 748,80		5 478 602,36	4 157 882,50
Nombre de titres		5,000	5,000	1 974,790	1 974,790
Valeur liquidative unitaire en HKD		1 949,76		2 774,27	2 105,48
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR		2,75	20,20	27,01	13,63
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,57	-1,91	-2,88	-2,57

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD en SGD					
Actif net en SGD		972,32		4 467 165,76	2 057 412,52
Nombre de titres		5,000	9 956,360	16 337,960	9 904,763
Valeur liquidative unitaire en SGD		194,46		273,42	207,71
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR		-0,23	10,73	15,78	1,99
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,34	-1,10	-1,64	-1,44
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD en USD					
Actif net en USD		975,60	21 368 817,80	34 706 524,61	12 958 762,58
Nombre de titres		5,000	90 026,229	125 135,086	61 253,206
Valeur liquidative unitaire en USD		195,12	237,36	277,35	211,56
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR		3,19	13,96	19,98	12,49
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,45	-1,49	-2,23	-2,02
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD en USD					
Actif net en USD		975,57	563 131,68	3 381 517,68	1 242 834,72
Nombre de titres		5,000	2 379,869	12 414,433	6 080,799
Valeur liquidative unitaire en USD		195,11	236,62	272,38	204,38
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR		0,57	3,55	3,53	2,07
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR		2,62	13,02	29,26	39,33
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,45	-1,51	-2,19	-1,96

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP en GBP					
Actif net en GBP		186 053,94		3 397 728,96	70 270 886,30
Nombre de titres		986,000	3 777,523	13 327,819	321 116,748
Valeur liquidative unitaire en GBP		188,69		254,93	218,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR		3,67	18,66	24,10	-1,67
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		0,01	-0,20	-0,81	-0,56
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP en GBP					
Actif net en GBP		187,84		247,58	207,52
Nombre de titres		1,000	1,000	1,000	1,000
Valeur liquidative unitaire en GBP		187,84		247,58	207,52
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR		0,70	3,42	4,40	2,42
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR		3,01	18,18	37,39	33,59
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR		-0,16	-0,98	-1,44	-1,33
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR en EUR					
Actif net	12 402 589,65	15 122 184,63	44 251 072,42	58 269 051,55	27 310 756,61
Nombre de titres	59 600,364	66 747,273	166 071,251	186 413,661	103 491,647
Valeur liquidative unitaire	208,09	226,55	266,45	312,57	263,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6,66	4,89	19,31	24,95	-1,73
Capitalisation unitaire sur résultat	0,11	0,04	-0,21	-0,84	-0,58

	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021	31/10/2022
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR en EUR					
Actif net	10 197 114,22	9 605 031,17	63 454 259,92	71 702 736,58	39 829 802,88
Nombre de titres	51 961,414	46 766,886	257 580,808	250 239,484	185 006,482
Valeur liquidative unitaire	196,24	205,38	246,34	286,53	215,28
+/- values nettes unitaire non distribuées				23,29	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,65	-7,97	27,38		-11,97
Capitalisation unitaire sur résultat	0,07	-0,06	-0,30	-0,92	-0,62
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP en GBP					
Actif net en GBP				924 681,70	1 389 058,93
Nombre de titres			3 529,000	7 124,901	14 086,237
Valeur liquidative unitaire en GBP				129,78	98,61
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			-0,59	19,19	-16,02
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			0,57	-0,43	-0,37

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS-UNIS				
Danaher - 5 % Cum Conv Pfd Registered Shs	USD	48 035	63 764 293,67	1,59
TOTAL ETATS-UNIS			63 764 293,67	1,59
JAPON				
SONY GROUP CORPORATION.	JPY	761 387	51 766 898,22	1,28
TOTAL JAPON			51 766 898,22	1,28
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			115 531 191,89	2,87
TOTAL Actions et valeurs assimilées			115 531 191,89	2,87
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	EUR	57 300 000	58 018 935,80	1,45
LEG IMMOBILIEN AG 0.875% 01-09-25	EUR	28 800 000	26 069 698,62	0,65
MTU AERO ENGINES GMBH 0.05% 18-03-27	EUR	55 000 000	46 921 268,27	1,16
TOTAL ALLEMAGNE			131 009 902,69	3,26
BELGIQUE				
UMICORE ZCP 23-06-25 CV	EUR	25 100 000	22 543 991,95	0,56
TOTAL BELGIQUE			22 543 991,95	0,56
BERMUDES				
JAZZ INVESTMENTS I 1.5% 15-08-24	USD	93 800 000	91 647 424,37	2,28
NCL I.125% 15-02-27 CV	USD	21 013 000	16 299 053,69	0,41
TOTAL BERMUDES			107 946 478,06	2,69
CANADA				
AIR CANADA 4.0% 01-07-25 CV	USD	44 981 000	54 072 954,41	1,34
TOTAL CANADA			54 072 954,41	1,34
CHINE				
MEITUAN ZCP 27-04-27 CV	USD	114 000 000	91 061 249,54	2,27
PINDUODUO ZCP 01-12-25 CV	USD	50 061 000	45 535 102,68	1,13
TOTAL CHINE			136 596 352,22	3,40
ESPAGNE				
AMADEUS CM 1.5% 09-04-25 CV	EUR	59 300 000	68 412 202,32	1,70
CELLNEX TELECOM 0.5% 05-07-28 CV	EUR	54 200 000	52 362 566,65	1,30
CELLNEX TELECOM 1.5% 16-01-26 CV	EUR	26 100 000	31 840 123,36	0,79
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU I.125% 18-05-28	EUR	54 000 000	36 978 978,58	0,92
TOTAL ESPAGNE			189 593 870,91	4,71
ETATS-UNIS				
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0.125% 01-05-25	USD	83 582 000	91 449 749,47	2,27
BILLCOM ZCP 01-12-25 CV	USD	65 916 000	74 210 020,18	1,84
BLOCK 0.5% 15-05-23 CV	USD	18 292 000	19 551 528,52	0,48
BLOCK ZCP 01-05-26 CV	USD	39 983 000	32 480 137,36	0,80
BOOKING 0.75% 01-05-25 CV	USD	39 384 000	51 659 700,64	1,29
CLOUDFLARE ZCP 15-08-26 CV	USD	75 034 000	61 434 595,20	1,53
COUPA SOFTWARE 0.375% 15-06-26	USD	79 270 000	64 116 722,69	1,60

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DEXCOM 0.25% 15-11-25 CV	USD	92 331 000	103 010 190,41	2,56
ETSY 0.125% 01-09-27 CV	USD	91 464 000	80 091 618,37	1,99
EXACT SCIENCES 0.375% 01-03-28	USD	37 023 000	24 280 010,30	0,60
EXACT SCIENCES 1.0% 15-01-25	USD	56 210 000	52 449 543,45	1,31
EXPEDIA GROUP ZCP 15-02-26 CV	USD	46 820 000	40 967 373,99	1,02
FIVE9 0.5% 01-06-25 CV	USD	41 028 000	36 973 664,07	0,92
FORD MOTOR COMPANY ZCP 15-03-26	USD	110 623 000	113 132 048,51	2,81
GUARDANT HEALTH ZCP 15-11-27	USD	86 669 000	62 298 146,34	1,55
HUBSPOT 0.375% 01-06-25 CV	USD	27 905 000	35 455 553,92	0,88
IAC FINANCECO 3 2.0% 15-01-30	USD	45 500 000	39 785 069,46	0,99
JETBLUE AIRWAYS 0.5% 01-04-26	USD	31 705 000	24 038 506,62	0,60
JPMORGAN CHASE BANK N A ZCP 10-06-24	EUR	28 100 000	29 047 808,50	0,72
LIVE NATION 2.5% 15-03-23 CV	USD	42 814 000	52 659 780,91	1,31
LUCID GROUP 1.25% 15-12-26 CV	USD	65 767 000	42 252 557,92	1,05
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE ZCP 15-01-26	USD	49 366 000	51 055 233,74	1,27
MERCADOLIBRE INC 2.0% 15-08-28	USD	22 817 000	49 323 884,81	1,23
MICROCHIP TECHNOLOGY 1.625% 15-02-27	USD	15 788 000	28 539 288,53	0,71
MONGODB 0.25% 15-01-26 CV	USD	50 618 000	57 983 871,62	1,44
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP ZCP 15-11-25	USD	59 854 000	62 872 378,45	1,56
OAK STREET HEALTH ZCP 15-03-26	USD	30 338 000	23 456 339,38	0,58
OKTA 0.125% 01-09-25 CV	USD	51 798 000	44 182 068,05	1,10
ON SEMICONDUCTOR ZCP 01-05-27	USD	53 995 000	72 238 663,54	1,79
PALO ALTO NETWORKS INC 0.75% 01-07-23	USD	18 482 000	36 275 829,56	0,90
PIONEER NATURAL RESOURCES 0.25% 15-05-25	USD	37 930 000	98 803 756,73	2,46
SNAP 0.125% 01-03-28 CV	USD	41 962 000	28 272 518,77	0,70
SNAP 0.75% 01-08-26 CV	USD	32 000 000	27 966 279,91	0,70
SOUTHWEST AIRLINES 1.25% 01-05-25	USD	74 763 000	93 738 357,14	2,33
SPIRIT AIRLINES 1.0% 15-05-26	USD	67 097 000	56 408 655,22	1,41
SPLUNK 1.125% 15-06-27 CV	USD	123 884 000	107 393 602,53	2,67
TELADOC HEALTH 1.25% 01-06-27	USD	81 049 000	62 140 445,48	1,55
TYLER TECHNOLOGIES INC U 0.25% 15-03-26	USD	41 714 000	39 915 773,50	0,99
UBER TECHNOLOGIES ZCP 15-12-25	USD	42 320 000	35 404 336,09	0,88
UPSTART 0.25% 15-08-26 CV	USD	24 263 000	13 732 736,78	0,34
WAYFAIR 0.625% 01-10-25 CV	USD	68 786 000	45 768 304,02	1,14
WOLFSPEED 0.25% 15-02-28 CV	USD	64 756 000	60 308 865,88	1,50
ZILLOW 2.75% 15-05-25 CV	USD	37 182 000	35 798 813,59	0,89
TOTAL ETATS-UNIS			2 262 924 330,15	56,26
FRANCE				
ACCOR 0.7% 07-12-27 CV	EUR	1 471 582	61 065 500,99	1,52
ARCHER OBLIGATIONS ZCP 31-03-23	EUR	36 900 000	43 300 377,32	1,07
SAFRAN ZCP 01-04-28 CV	EUR	570 901	91 593 342,30	2,28
SELENA SARL ZCP 25-06-25 CV	EUR	541	48 464 623,19	1,20
VEOLIA ENVIRONNEMENT ZCP 01-01-25	EUR	886 846	26 828 122,90	0,67
TOTAL FRANCE			271 251 966,70	6,74
HONG-KONG				
LENOVO GROUP 2.5% 26-08-29 CV	USD	40 902 000	37 974 267,39	0,95
TOTAL HONG-KONG			37 974 267,39	0,95

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILES CAIMANS				
HUAZHU GROUP 3.0% 01-05-26 CV	USD	45 021 000	45 570 917,31	1,14
ZHONGSHENG GROUP ZCP 21-05-25	HKD	411 000 000	55 920 646,54	1,39
TOTAL ILES CAIMANS			101 491 563,85	2,53
ILES VIERGES BRITANNIQUES				
ANLLIAN CAPITAL LTD ZCP 05-02-25	EUR	78 900 000	79 761 339,47	1,98
TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES			79 761 339,47	1,98
ITALIE				
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	67 000 000	49 827 297,67	1,24
TOTAL ITALIE			49 827 297,67	1,24
JAPON				
NIPPON STEEL ZCP 05-10-26 CV	JPY	5 390 000 000	38 311 731,55	0,95
TOTAL JAPON			38 311 731,55	0,95
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 6.0% 15-08-25	USD	76 672 000	102 515 176,73	2,55
TOTAL LIBERIA			102 515 176,73	2,55
PAYS-BAS				
AMERICA MOVIL BV ZCP 02-03-24	EUR	37 600 000	37 712 581,17	0,93
TOTAL PAYS-BAS			37 712 581,17	0,93
SINGAPOUR				
SEA 0.25% 15-09-26 CV	USD	56 970 000	39 993 450,06	1,00
SEA 2.375% 01-12-25 CV	USD	37 872 000	36 623 934,75	0,91
SINGAPORE AIRLINES 1.625% 03-12-25	SGD	22 250 000	16 207 334,22	0,40
TOTAL SINGAPOUR			92 824 719,03	2,31
SUISSE				
SIKA AG 0.15% 05-06-25 CV	CHF	46 240 000	60 272 749,80	1,50
STMICROELECTRONICS NV ZCP 04-08-27	USD	50 400 000	49 977 939,84	1,24
TOTAL SUISSE			110 250 689,64	2,74
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 826 609 213,59	95,14
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			3 826 609 213,59	95,14
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
BP GBPUSD 1222	USD	451	-521 911,52	-0,01
CME CHF/USD 1222	USD	61	-16 814,64	
CME JPY/USD 1222	USD	515	-2 074 511,81	-0,05
EC EURUSD 1222	USD	638	314 229,52	0,01
FV CBOT UST 5 1222	USD	-3 939	1 087 647,66	0,03
NQ USA NASDAQ 1222	USD	639	-460 343,00	-0,02
RY EURJPY 1222	JPY	-1 177	-2 799 756,51	-0,06
SP 500 MINI 1222	USD	144	-7 778,12	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-4 479 238,42	-0,11
TOTAL Engagements à terme fermes			-4 479 238,42	-0,11
TOTAL Instrument financier à terme			-4 479 238,42	-0,11

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	5 721 396,51	5 788 836,45	0,14
APPEL MARGE CACEIS	JPY	237 686 250	1 617 976,51	0,05
TOTAL Appel de marge			7 406 812,96	0,19
Créances			2 244 306 509,24	55,80
Dettes			-2 203 782 832,22	-54,80
Comptes financiers			36 484 179,49	0,91
Actif net			4 022 075 836,53	100,00

Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP	GBP	1,000	207,52
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	EUR	47 091,000	951,00
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD	USD	7 466,737	201,55
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD	USD	6 080,799	204,38
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-GBP	GBP	14 086,237	98,61
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR	EUR	6 010,516	13 366,11
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR	EUR	7 967,324	232,86
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H USD	USD	61 253,206	211,56
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR	EUR	185 006,482	215,28
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR	EUR	11 209,024	10 920,46
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H USD	USD	184 734,925	1 079,86
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC EUR	EUR	384 621,342	1 699,60
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-EUR	EUR	761 107,864	1 731,08
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC EUR	EUR	103 491,647	263,89
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR	EUR	710 645,679	224,16
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H HKD	HKD	1 974,790	2 105,48
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC EUR	EUR	1 286 238,456	469,12
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TC GBP	GBP	321 116,748	218,83
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC USD	USD	63 139,882	209,68
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC USD	USD	296 490,604	1 345,62
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H-CHF	CHF	1 461,000	148,75
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PC H-CHF	CHF	18 495,054	13 428,14
Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RC H SGD	SGD	9 904,763	207,71

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	803 365,57	EUR	133,66	EUR
TOTAL	803 365,57	EUR	133,66	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL PD H-EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	1 224 025,42	EUR	109,20	EUR
TOTAL	1 224 025,42	EUR	109,20	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	18 563,86	EUR	2,33	EUR
TOTAL	18 563,86	EUR	2,33	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD USD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	15 232,14	EUR	2,04	EUR
TOTAL	15 232,14	EUR	2,04	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL RD H USD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	12 587,25	EUR	2,07	EUR
TOTAL	12 587,25	EUR	2,07	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL TD GBP

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	2,42	EUR	2,42	EUR
TOTAL	2,42	EUR	2,42	EUR

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL
Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : 10, avenue Percier – 75008 Paris
333 455 459 R.C.S. PARIS

**PROPOSITION DE RESOLUTION A L'ASSEMBLEE GENERALE
DU 15 FEVRIER 2023**

EXERCICE CLOS LE 31 OCTOBRE 2022

Deuxième résolution

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

-16 156 818,95 € Somme distribuable afférente au résultat
-234 615 206,99 € Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

I. Somme distribuable afférente au résultat

- Action « A » :	Capitalisation :	-26 116,88 €
- Action « K » :	Capitalisation :	0 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	-1 455 970,25 €
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation :	-861 124,95 €
- Action « PC H-EUR » :	Capitalisation :	-3 839 873,12 €
- Action « PD EUR » :	Capitalisation :	-179 802,25 €
- Action « PD H-EUR » :	Capitalisation :	-358 623,16 €
- Action « RC H-CHF » :	Capitalisation :	-2 221,08 €
- Action « RC USD » :	Capitalisation :	-123 575,04 €
- Action « RD EUR » :	Capitalisation :	-17 205,35 €
- Action « RD USD » :	Capitalisation :	-14 121,34 €
- Action « R H-EUR » :	Capitalisation :	-1 648 243,50 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	-645 066,65 €
- Action « PC USD » :	Capitalisation :	-899 077,97 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-5 566 019,89 €
- Action « RC H-HKD » :	Capitalisation :	-5 091,41 €
- Action « RC H-SGD » :	Capitalisation :	-14 315,57 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	-123 817,64 €
- Action « RD H-USD » :	Capitalisation :	-11 936,47 €
- Action « TC GBP » :	Capitalisation :	-182 343,73 €
- Action « TD GBP » :	Capitalisation :	-1,33 €
- Action « TC-EUR » :	Capitalisation :	-60 832,27 €
- Action « T H-EUR » :	Capitalisation :	-116 094,20 €
- Action « PC H-GBP » :	Capitalisation :	-5 344,90 €

2. Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « A » :	Capitalisation :	-2 678 240,77 €
- Action « K » :	Capitalisation :	0 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	-4 292 088,26 €
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation :	-9 222 411,25 €
- Action « PC H-EUR » :	Capitalisation :	-215 860 614,74 €
- Action « PD EUR » :	Distribution :	803 365,57 €
	Report :	14 328 232,83 €
- Action « PD H-EUR » :	Distribution :	1 224 025,42 €
	Report :	3 824 290,76 €
- Action « RC H-CHF » :	Capitalisation :	-8 073,01 €
- Action « RC USD » :	Capitalisation :	-87 618,17 €
- Action « RD EUR » :	Distribution :	18 563,86 €
	Report :	251 264,01 €
- Action « RD USD » :	Distribution :	15 232,14 €
	Report :	202 832,04 €
- Action « R H-EUR » :	Capitalisation :	-26 181 213,95 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	11 738 975,08 €
- Action « PC USD » :	Capitalisation :	-2 650 380,10 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-3 946 626,79 €
- Action « RC H-HKD » :	Capitalisation :	26 916,43 €
- Action « RC H-SGD » :	Capitalisation :	19 748,23 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	765 228,88 €
- Action « RD H-USD » :	Distribution :	12 587,25 €
	Report :	239 209,45 €
- Action « TC GBP » :	Capitalisation :	-537 499,26 €
- Action « TD GBP » :	Distribution :	2,42 €
	Report :	33,59 €
- Action « TC-EUR » :	Capitalisation :	-179 317,13 €
- Action « T H-EUR » :	Capitalisation :	-2 215 959,09 €
- Action « PC H-GBP » :	Capitalisation :	-225 672,43 €

Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « PD EUR » :	803 365,57 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « PD H-EUR » :	1 224 025,42 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « RD EUR » :	18 563,86 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « RD USD » :	15 232,14 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « RD H-USD » :	12 587,25 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « TD GBP » :	2,42 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de 133,66 € qui sera détaché le 17 février 2023 et mis en paiement le 20 février 2023.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD H-EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de 109,20 € qui sera détaché le 17 février 2023 et mis en paiement le 20 février 2023.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de 2,33 € qui sera détaché le 17 février 2023 et mis en paiement le 20 février 2023.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD USD » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de 2,04 € qui sera détaché le 17 février 2023 et mis en paiement le 20 février 2023.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD H-USD » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de 2,07 € qui sera détaché le 17 février 2023 et mis en paiement le 20 février 2023.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « TD GBP » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de 2,42 € qui sera détaché le 17 février 2023 et mis en paiement le 20 février 2023.