

SICAV de droit français

**LAZARD CONVERTIBLE
GLOBAL**

RAPPORT ANNUEL

au 29 octobre 2021

**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	10
3. Rapport de gestion	13
4. Informations réglementaires	21
5. Certification du commissaire aux comptes	34
6. Comptes de l'exercice	40

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, 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 HEUR, 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.

- Actions T H-EUR, K : 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, Action K : 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 : 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.

- Action RC EUR, Action RD EUR, Action PC EUR, Action PD EUR, Action TC EUR, Action K : 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 : Refinitiv (ex. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Hedged GBP Index
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

• INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

- Action PC H-CHF, Action RC H-CHF : 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 H-USD, Action RD H-USD, Action PC H-USD : 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 H-EUR, Action PC H-EUR , Action PD H-EUR, Action T H-EUR : 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'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.

2. Actifs (hors dérivés intégrés)

Actions :

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

Titres de créance et instruments du marché monétaire :

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

OPC :

OPCVM ou FIA français ou étrangers respectant les quatre critères de l'article R.214-13 du Comofi à hauteur de 10% maximum de l'actif net : monétaires, monétaires court terme, obligataires ou fonds mixtes. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

3. Instruments dérivés

- Nature des marchés d'intervention :

- Réglementés
- Organisés
- de gré à gré

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

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

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

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

- Nature des instruments utilisés :

- futures :
 - sur actions et indices actions
 - sur taux
 - de change
 - 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 règlementés, organisés ou de gré à gré à hauteur de 100% de l'actif net.

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

5. Dépôts :

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

6. Emprunts d'espèces :

La Sicav peut faire appel aux emprunts d'espèces dans son fonctionnement dans la limite de 10% de son actif 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, K, TC EUR, PD EUR, RD EUR, TC GBP, TD GBP, RC USD, RD USD et PC USD uniquement)**

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

▪ **Risque de volatilité**

Compte-tenu de la composante optionnelle que 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.

• **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.

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 la sicav **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** (Code ISIN : FR0000098683), en date du 24 février 2021, a décidé le transfert de siège social de la Sicav au 10, avenue Percier à Paris (8^{ème}).

➤ **Date d'effet : 25/02/2021.**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la sicav **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** (Code ISIN : FR0000098683), Lazard Frères Gestion SAS a décidé :

- 1) La modification rédactionnelle de la politique d'investissement dans la cadre de la mise à jourESG/SFDR.
- 2) Ajout du risque de durabilité.

➤ **Date d'effet : 15/03/2021.**

Dans le cadre de la délégation de gestion financière consentie par la sicav **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** (Code ISIN : FR0000098683), Lazard Frères Gestion SAS a décidé la création d'une nouvelle action « RC H-CHF » (ISIN : FR0014002P01).

➤ **Date d'effet : 19/04/2021.**

Section sur le gouvernement d'entreprise (RGE)

I. Liste des mandats

Noms des Administrateurs	Nombre de mandats	Liste des mandats et fonctions
M. Arnaud Brillois <i>Managing Director de Lazard Asset Management</i>	1	. Président du Conseil 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 Sustainable Euro Short Duration - 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 Nescout <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 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	€. 1.600
AGPM VIE Représentée par M. Didier Rigaut	€. 1.600
Mme Guilaine Perche <i>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Caisse de Retraite des Notaires Représentée par M. Jean-Paul Muller	€. 1.600
M. Sylvain Mortera	€. 1.600
La France Mutualiste Représentée par M. Boris Jacquet	€. 1.600
M. Jean-Jacques de Gournay <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
La CIPAV Représentée par M. Fabrice Zamboni	€. 1.600
Monica Nescaut <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
M. Marc Wendling	€. 1.600

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 2021.

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 2021.

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 : **+17.31%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action RC EUR est de : **+16.55%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action TC EUR est de : **+17.31%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action K est de : **+17.31%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action PD est de : **+17.31%** (dont 1.27% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/21),
- La performance de Lazard Convertible Global action RD EUR est de : **+16.55%** (dont 1.28% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/21).

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv EUR) sur la période est de : **+12.87%**.

Groupe de parts EUR couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H-EUR est de : **+16.31%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action R H-EUR est de : **+15.56%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action PD H-EUR est de : **+16.31%** (dont 1.28% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/21).
- La performance de Lazard Convertible Global action TH est de : **+16.31%**.

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged EUR) sur la période est de : **+12.12%**.

Parts USD non couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC USD est de : **+16.54%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action RD USD est de : **+14.10%** (dont 0.02% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/21),
- La performance de Lazard Convertible Global action RC USD est de : **+15.79%**.

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv USD) sur la période est de : **+12.13%**.

Parts USD couvertes :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H-USD est de : **+17.55%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action RC H-USD est de : **+16.85%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action RD H-USD est de : **+16.85%** (dont 1.54% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/21).

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged USD) sur la période est de : **+12.96%**.

Part HKD couverte :

- La performance de Lazard Convertible Global action RC H-HKD est de : **+16.95%**.

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged HKD) sur la période est de : **+12.84%**.

Part SGD couverte :

- La performance de Lazard Convertible Global action RC H-SGD est de : **+16.46%**.

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged SGD) sur la période est de : **+12.97%**.

Part CHF couverte :

- La performance de Lazard Convertible Global action PC H-CHF est de : **+15.95%**,
- La performance de Lazard Convertible Global action RC H-CHF créée le 19/04/21 est de : **-0.28%**.

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged CHF) sur la période est de : **+11.95%**.

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged CHF) sur la période (depuis création de la part RC H CHF) est de : **-0.25%**.

Parts GBP non couverte :

- **La performance de Lazard Convertible Global action TC GBP est de : +9.94%,**
- **La performance de Lazard Convertible Global action TD GBP est de : +9.73%** (dont 1.16% de dividendes relatifs à l'affectation des sommes distribuables détachées le 17/02/21).

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv GBP) sur la période est de : +5.77%..

Parts GBP couverte :

- **La performance de Lazard Convertible Global action PC H GBP est de : +16.99%.**

La performance de l'indice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged GBP) sur la période est de : +12.76%.

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

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Economie

La croissance économique mondiale a enregistré un fort rebond depuis son point bas du printemps 2020. Le déploiement de vaccins efficaces a permis une réouverture progressive des économies et la demande a été stimulée par les mesures de soutien exceptionnelles des pouvoirs publics et des banques centrales. Les indicateurs d'activité à haute fréquence restent cohérents avec une demande dynamique, même s'ils suggèrent que le pic de croissance est passé, tandis que la production est entravée par des pénuries de main d'œuvre et des problèmes dans les chaînes d'approvisionnement, avec des pénuries dans certains secteurs clés comme les semi-conducteurs et le transport maritime.

L'inflation a nettement accéléré, reflétant notamment l'augmentation des prix des matières premières, les problèmes d'offres et la normalisation de certains prix qui avaient baissé avec les mesures de restriction. L'accélération de l'inflation génère des incertitudes sur le calendrier de normalisation des politiques monétaires mais les banques centrales ont généralement maintenu des discours très accommodants, jusqu'à récemment, en insistant sur le caractère transitoire des tensions inflationnistes, une question qui reste ouverte alors que les tensions sur l'offre se prolongent, que les cours de l'énergie se tendent et que les salaires accélèrent aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, le PIB était en hausse de +12,2% sur un an au T2 2021 et de +0,9% par rapport à son niveau du T4 2019. 5,7 millions d'emplois ont été créés sur les douze derniers mois, portant l'emploi total à 148 millions, contre 153 millions avant la crise. Le taux de chômage a baissé de 11,1% à 4,8%. Les salaires augmentaient de +4,6% sur un an en septembre. Le nombre d'offres d'emplois non pourvues a bondi pour atteindre 10,4 millions en août. L'inflation globale sur un an est passée de +1,4% à +5,3% et l'inflation core de +1,7% à +4,0%.

La Fed a maintenu les principaux paramètres de sa politique monétaire. Le taux directeur est resté dans la fourchette de 0%-0,25% et les achats d'actifs se sont poursuivis au rythme de 120 Mds USD par mois. En juin 2021, Jérôme Powell a indiqué que le débat sur la réduction des achats d'actifs était amorcé. En septembre 2021, Jérôme Powell a ouvert la voie à une annonce formelle en novembre.

Le candidat démocrate Joe Biden a remporté les élections présidentielles de novembre 2020. Les démocrates ont conservé leur majorité à la chambre des représentants et pris le contrôle du sénat. Le Congrès américain a adopté deux plans de soutien budgétaire massifs au cours de l'année passée : un premier plan de 900 Mds USD en décembre 2020 et un second plan de 1900 Mds USD en mars 2021. En septembre 2021, deux plans de relance étaient en cours de négociation : un plan d'infrastructures de 1200 Mds USD et un plan de dépenses sociales de 3500 Mds USD.

Dans la zone euro, le PIB progressait de +14,3% sur un an au T2 2021 et reculait de 2,5% par rapport à son niveau du T4 2019. Il augmentait de +18,7% en France, de +9,8% en Allemagne, de +17,6% en Italie et de +17,5% en Espagne. Le taux de chômage a baissé de 8,6% à 7,5%. L'inflation globale sur un an est passée de -0,3% à +3,4% et l'inflation sous-jacente de +0,2% à +1,9%.

La BCE a laissé le taux de dépôt inchangé à -0,50%. Le montant du programme d'achat d'urgence face à la pandémie a été augmenté de 500 Mds EUR en décembre 2020, portant l'enveloppe totale à 1850 Mds EUR. En mars 2021, la BCE a annoncé qu'elle allait augmenter de manière significative le rythme auquel elle investit cette enveloppe, avant d'indiquer, en septembre 2021, qu'elle allait procéder à un léger ralentissement.

En Allemagne, les élections législatives de septembre 2021 ont débouché sur un parlement fragmenté, ouvrant une période de négociations pour former une coalition majoritaire.

En juillet 2020, les pays de l'UE sont parvenus à un accord sur un plan de relance européen de 750 Mds d'euros, un montant équivalent à 5,4% du PIB.

En Chine, le PIB augmentait de +7,9% sur un an au T2 2021 et de +8,2% par rapport au T4 2019. Le taux de chômage urbain a baissé de 5,4% à 5,1%. L'inflation globale sur un an est passée de +1,7% à +0,8% et l'inflation core de +0,5% à +1,2%. La Banque centrale chinoise a maintenu son taux directeur à 2,95%. Le coefficient des réserves obligatoires pour les principales banques a été abaissé de 50 points de base en juillet 2021, à 12,00%.

En mars 2021, le gouvernement a présenté ses priorités économiques pour les douze prochains mois ainsi que le plan quinquennal pour la période 2021-2025. Le gouvernement a annoncé viser une croissance du PIB « au-dessus de 6% » en 2021. Le déficit budgétaire devrait diminuer de 3,7% à 3,2% du PIB. La politique monétaire devrait rester « prudente, appropriée et flexible ». Le plan quinquennal 2021-2025 prévoit de poursuivre les réformes structurelles. En mai 2021, le gouvernement a autorisé les familles à avoir trois enfants. Une emphase nouvelle sur la « prospérité commune » a donné lieu à plusieurs annonces ciblant certains secteurs comme la technologie et l'éducation. Certains grands promoteurs immobiliers ont rencontré des difficultés financières.

Marchés

Les marchés actions ont terminé l'année 2020 sur les chapeaux de roues, les bonnes nouvelles sur les vaccins, l'approbation d'un nouveau plan de relance budgétaire aux Etats-Unis et l'accord sur le Brexit prenant le pas sur la réintroduction de mesures de confinement en Europe.

La hausse s'est poursuivie au premier trimestre 2021, à la faveur des valeurs les plus exposées à un rebond de l'activité, dans un contexte de renforcement du soutien budgétaire aux Etats-Unis et de montée en puissance de la vaccination. La forte reprise économique attendue a alimenté les craintes d'une poussée inflationniste mais les banques centrales ont maintenu des discours accommodants.

Grâce à l'amélioration de la situation économique et sanitaire, les marchés ont atteint de nouveaux sommets historiques en Europe et aux Etats-Unis au deuxième trimestre 2021. Les banquiers centraux ont beaucoup insisté sur le caractère transitoire de la poussée inflationniste, ce qui a permis d'apaiser les craintes d'un ajustement précoce de la politique monétaire américaine.

La progression s'est poursuivie en juillet et en août avant une correction en septembre, dans un contexte d'inquiétudes autour de la croissance chinoise, de discours un peu moins accommodant de la Fed et de remontée rapide des taux souverains.

Au final, les marchés actions affichent de fortes hausses en glissement sur un an. L'indice MSCI World All Country en dollar progresse de +25,5%, le S&P 500 en dollars de +28,1%, l'Eurostoxx en euros de +28,3%, le Topix en yen de +24,9% et l'indice MSCI émergents en dollars de +15,8%.

L'amélioration des perspectives de croissance et d'inflation a entraîné une forte tension des taux d'intérêt américains, le taux à 10 ans du Trésor passant de 0,68% à 1,49%, avec un point bas historique à 0,51% début août 2020 et un sommet à 1,74% fin mars 2021. La tension est plus modérée en Europe puisque le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de -0,52% à -0,20%.

Les marges de crédit des émetteurs privés européens se sont resserrées pour se rapprocher de leur point bas des dernières années. D'après les indices ICE Bank of America, elles sont passées de 118 à 85 points de base pour les émetteurs de bonne qualité et de 472 à 304 points de base pour les émetteurs à haut rendement.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de +1,2% contre le dollar, de 5,3% contre la livre et de 0,1% contre le franc suisse. Il s'est apprécié de 4,2% contre le yen. Les devises émergentes se sont en moyenne appréciées de +1,3% contre le dollar, d'après l'indice de JPMorgan.

L'indice S&P GSCI du prix des matières premières a augmenté de 59,3% sur un an, en raison notamment d'une forte hausse des cours de l'énergie. Le prix du baril de Brent a un peu moins que doublé, passant de 41 dollars à 79 dollars, avec un point bas à 37 dollars fin octobre 2020, et le prix du gaz naturel a bondi de 132%.

POLITIQUE DE GESTION

Au cours de cet exercice, la part PC EUR du fonds réalise une performance supérieure à celle de son indice de référence (+17.31% contre +12.87% pour l'indice). Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance du fonds sur la période. Après une forte rotation du marché contre les secteurs à forte croissance en début d'année, nous avons progressivement augmenté notre exposition aux secteurs impactés, ce qui a un impact fortement positif au cours de la période alors que ces secteurs connaissent un rebond en fin d'exercice. Soutenus par de solides résultats trimestriels, nos titres des logiciels et des applications internet aux États-Unis ainsi que nos titres des semi-conducteurs mondiaux et des sociétés de technologie hardware en Asie, ont un impact fortement positif à la performance relative sur la période. Nos titres du secteur automobile aux États-Unis ainsi que le secteur du luxe français ont un impact positif également. La *recovery* américaine bénéficie à la performance relative alors nos sociétés de la *recovery* Européenne accusent un retard en raison de l'incertitude liée au delta variant au cours de la période. Notre sélection de titres en Asie, notamment la consommation discrétionnaire, bénéficie à la performance relative. Notre sous-exposition au secteur immobilier européen ainsi que notre sous-exposition à un titre spécifique dans le secteur des médias aux États-Unis (pour des raisons de risque crédit), coûtent à la performance relative. Notre surexposition actions, en particulier aux États-Unis, a bénéficié à la performance relative sur la période et compensé l'impact négatif de notre sous-exposition actions en Europe. Les taux américains et européens sont remontés de manière significative sur la période, notre sensibilité taux plus faible que l'indice a un impact positif sur la période. La légère hausse du dollar sur la période a un impact positif à la performance absolue du fonds et neutre en relatif.

Ci-dessous les commentaires mensuels :

Novembre 2020

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

Décembre 2020

En décembre 2020, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de 2.65% contre 2,01% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse au cours de la période et se situe actuellement à 63.6% contre 57.6% pour son indice. Notre surexposition actions, aux États-Unis en particulier, a un impact positif à la performance relative du fonds avec des marchés actions mondiaux en hausse. La sensibilité aux taux est restée stable, légèrement en-dessous de l'indice, se situant à 1.83 contre 2.00. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. La continuation du resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe, sur le haut-rendement en particulier, a un impact positif en absolu et neutre en relatif. Notre sélection de titres hors-indice explique la majorité de la surperformance ce mois-ci : en particulier nos titres du commerce électronique aux États-Unis, en Chine et en Europe. Nos titres du secteur de l'automobile, des réseaux sociaux et des semi-conducteurs aux États-Unis, ont une forte contribution positive en relatif. Notre sous-exposition aux services de fret en Asie et à un titre spécifique dans les logiciels aux États-Unis a un impact légèrement négatif en relatif. Au cours du mois, nous avons pris des profits dans les logiciels aux États-Unis et réduit notre exposition aux services de paiement en Europe. Nous avons ajouté 2 nouvelles positions aux États-Unis dans les services informatiques et le transport, ainsi que 2 nouvelles positions en Europe dans l'hôtellerie et le luxe. Nous avons également renforcé notre exposition à l'énergie en Europe. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Janvier 2021

En janvier 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -0.18% contre +0.73% pour son indice Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse au cours de la période et se situe actuellement à 62.0% contre 55.8% pour son indice. Notre surexposition actions, aux États-Unis en particulier, a un impact négatif à la performance relative du fonds avec des marchés actions mondiaux en baisse. La sensibilité aux taux est en légère hausse, toujours en dessous de l'indice, se situant à 1.89 contre 2.12. Notre exposition aux taux a un impact neutre en relatif. L'élargissement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe, en particulier sur le haut-rendement, a un impact négatif en absolu mais positif en relatif, le risque crédit du fonds étant plus faible que celui de l'indice. Notre sélection de titres dans les semi-conducteurs, l'énergie et les pharmaceutiques, a un impact positif à la performance relative, alors que notre surexposition à l'aéronautique et au commerce électronique mondial coûte en relatif. Notre sous-exposition à l'immobilier chinois et à un titre spécifique dans la vidéo à la demande a un impact négatif en relatif sur la période. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux logiciels américains, au secteur de l'automobile, et au commerce en ligne européen. Nous avons ajouté quatre nouvelles positions dans le commerce en ligne aux États-Unis, les logiciels et l'énergie. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Février 2021

En février 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +4.23% contre +3.00% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en hausse au cours de la période et se situe actuellement à 64.5% contre 56.3% pour son indice. Notre surexposition actions, aux États-Unis en particulier, a un impact positif à la performance relative du fonds avec des marchés actions en hausse. La sensibilité aux taux est en légère hausse, toujours en dessous de l'indice, se situant à 1.94 contre 2.11. Notre exposition aux taux a un impact négatif en absolu dans un contexte de hausse des taux aux États-Unis et en Europe, l'impact relatif est légèrement positif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe, en particulier sur le haut-rendement, a un impact positif en absolu et neutre en relatif. Notre sélection de titres dans les secteurs de la recovery, les compagnies aériennes, les croisiéristes, l'hôtellerie et les services de réservation en ligne, a un impact fortement positif à la performance relative sur le mois. Nos titres dans le commerce en ligne ont aussi bénéficié à la performance relative. Les services financiers aux États-Unis, la livraison de repas à domicile en Europe ainsi que notre sous-exposition à deux titres spécifiques dans la production de capteurs et dans le cloud aux États-Unis ont un impact négatif sur la période. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition à la livraison de repas à domicile et avons ajouté trois nouvelles position dans les équipements de sport et le secteur du tourisme (hôtellerie et services de réservation). Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Mars 2021

En mars 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -1.04% contre -0.44% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en hausse en relatif au cours de la période et se situe actuellement à 64.8% contre 53.4% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative du fonds dans l'ensemble : notre surexposition aux États-Unis a un impact positif, notre sous-exposition à l'Europe coûte et l'exposition à l'Asie a un impact neutre. La sensibilité aux taux est en légère hausse, toujours en dessous de l'indice, se situant à 1.99 contre 2.24. Notre exposition aux taux a un impact légèrement négatif en absolu avec des taux en hausse aux États-Unis, notre sous-exposition contre indice a un impact légèrement positif en relatif. Le resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe, en particulier sur le haut-rendement, a un impact positif en absolu et neutre en relatif. Notre sélection de titres dans les secteurs de la recovery tels que les compagnies aériennes et l'automobile, a continué de bénéficier à la performance relative ce mois-ci. Nos titres de la consommation cyclique en Asie ont également un impact positif en relatif. Notre exposition aux logiciels et aux applications/contenu internet a un impact négatif sur la période. Notre surexposition au commerce en ligne coûte également en relatif. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition aux logiciels et à l'énergie aux États-Unis. Nous avons également pris une partie de nos profits sur des titres de la recovery aux États-Unis. Nous avons renforcé notre exposition dans le secteur du transport aux États-Unis et le tourisme, actifs sur le marché primaire. Nous avons également renforcé notre exposition à l'hôtellerie en Europe. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Avril 2021

En avril 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -0,48% contre -0,25% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse en absolu et en relatif au cours de la période et se situe actuellement à 63.0% contre 53.2% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative du fonds dans l'ensemble : notre surexposition aux États-Unis et notre exposition à l'Asie ont un impact positif alors que notre sous-exposition à l'Europe coûte. La sensibilité aux taux est en légère baisse, toujours en dessous de l'indice, se situant à 1.97 contre 2.31. Notre exposition aux taux a un impact légèrement positif en absolu avec des taux en baisse aux États-Unis, l'impact relatif est neutre. La continuation du resserrement des spreads de crédit aux États-Unis et en Europe, en particulier sur le haut-rendement, a un impact positif en absolu et neutre en relatif. Notre sélection de titres dans les logiciels et les applications internet a bénéficié à la performance relative alors que nos titres de la consommation cyclique et des semi-conducteurs ont un impact négatif ce mois-ci. Notre sous-exposition au secteur des communications/média aux États-Unis, en particulier un titre spécifique dans l'indice exclu de notre univers d'investissement pour des raisons de risque crédit, a un impact négatif en relatif. Sur le mois, nous avons pris des profits dans les matériaux de construction en Europe, réduit notre exposition aux pharmaceutiques et renforcé notre exposition aux équipements de santé, aux logiciels et à l'automobile. Nous avons également ajouté une nouvelle position dans les compagnies aériennes, dans un contexte de marché primaire très actif. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Mai 2021

En mai 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -2.08% contre -1.63% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est stable en absolu et en relatif au cours de la période et se situe actuellement à 62.9% contre 52.9% pour son indice. Notre sous-exposition à l'Europe a un impact négatif à la performance relative, ce qui est partiellement compensé par notre surexposition aux États-Unis. La sensibilité aux taux est stable sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.04 contre 2.33. Notre exposition aux taux a un impact légèrement positif en absolu avec des taux baissiers aux États-Unis, l'impact est neutre en relatif. Les spreads de crédit restent relativement stables aux États-Unis et en Europe, l'impact est neutre en absolu et en relatif sur le mois. Notre sélection de titres dans les secteurs de croissance coûte à la performance relative sur la première moitié du mois, en particulier le commerce en ligne, les logiciels et les applications/contenu internet. Nous observons un nombre important de sociétés revenues sur leurs niveaux de valorisation pré-covid, alors même que leurs activités connaissent une accélération significative depuis. Nous avons commencé à observer une inflexion positive au cours de la seconde moitié du mois, en faveur des sociétés de croissance que nous détenons, ce qui a en partie compensé l'impact négatif. Nos titres de la santé aux États-Unis coûtent également en relatif sur le mois, tandis que nos titres de la consommation discrétionnaire en Europe et en Asie ont un impact positif en relatif. Sur le mois, nous avons renforcé notre exposition au secteur de la construction en Europe et aux services aux consommateurs en Asie. Nous avons également procédé à un « switch » d'une position dans les semi-conducteurs aux États-Unis pour une structure plus convexe du même émetteur. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Juin 2021

En juin 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +3.59% contre +3.42% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère hausse en absolu et en relatif au cours de la période et se situe actuellement à 63.4% contre 52.8% pour son indice. Notre surexposition actions, en particulier aux États-Unis, a un impact positif en relatif. La sensibilité aux taux est stable sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.02 contre 2.28. Notre exposition aux taux a un impact légèrement négatif en absolu avec des taux haussiers aux États-Unis, l'impact est neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit, en particulier sur le haut rendement aux États-Unis et en Europe, a un impact positif en relatif, l'impact relatif est neutre sur le mois. L'inflexion positive observée au cours de la seconde moitié du mois de mai s'est poursuivie sur le mois de juin en faveur des sociétés à forte croissance : notre sélection de titres dans le commerce en ligne mondial, les logiciels et les applications internet aux États-Unis, a un impact positif à la performance relative. Nos titres de l'habillement en Chine ont également bénéficié à la performance relative. Certains secteurs de la recovery, les compagnies aériennes américaines en particulier, ont coûté en relatif. Sur le mois, nous avons renforcé notre exposition aux logiciels aux États-Unis sur des niveaux de valorisations qui se sont améliorés dans l'ensemble des sous-secteurs à forte croissance suite à la rotation de ce début d'année. Nous avons pris des profits sur des obligations convertibles à delta élevé dans le secteur de l'habillement et de la distribution automobile en Chine, et avons ajouté une nouvelle position récemment émise, à convexité élevée, dans le secteur du commerce en ligne. Nous avons pris des profits sur des secteurs de la recovery aux États-Unis pour renforcer notre exposition à la recovery en Europe en réduisant notre exposition aux compagnies aériennes américaines pour renforcer notre exposition aux compagnies aériennes européennes.

Nous bénéficions également d'un marché primaire actif : nous avons renforcé notre exposition aux secteurs des paiements électroniques et de la construction/concessions en Europe. Enfin, nous avons procédé à un « switch », vente de l'obligation convertible à delta élevé et achat de la nouvelle émission du même émetteur à delta plus faible, dans le secteur de l'aéronautique français. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Juillet 2021

En juillet 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de -1.62% contre -1.33% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse en absolu et reste stable en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 61.8% contre 51.0% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative sur le mois : notre surexposition aux États-Unis compense l'impact négatif de notre sous-exposition à l'Europe. La sensibilité aux taux est en légère hausse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.10 contre 2.38. Notre exposition aux taux a un impact légèrement positif en absolu avec des taux baissiers aux États-Unis, l'impact est légèrement négatif en relatif. L'écartement des spreads de crédit, a un impact légèrement négatif en absolu, l'impact relatif est neutre sur le mois. Notre exposition aux sociétés de croissance de l'internet/applications, la sécurité informatique ainsi que l'automobile a un impact positif en relatif, alors que nos titres du commerce en ligne coûtent en relatif. Certaines sociétés de la recovery, en particulier les compagnies aériennes, les croisiéristes et l'énergie, ont un impact négatif en raison de l'incertitude accrue autour du variant delta. L'habillement en Chine a également un impact négatif. Sur le mois, nous avons renforcé notre exposition aux services de paiement en Europe et légèrement réduit notre exposition aux transports aux États-Unis. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Août 2021

En août 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +1.37% contre +1.02% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est stable en absolu et en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 61.6% contre 50.8% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact positif à la performance relative sur le mois : notre surexposition aux États-Unis compense l'impact négatif de notre sous-exposition à l'Europe, alors que l'impact de notre exposition à l'Asie est neutre. La sensibilité aux taux est en légère baisse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.06 contre 2.34. Notre exposition aux taux a un impact négatif en absolu avec des taux haussiers aux États-Unis et en Europe, l'impact est neutre en relatif. Le resserrement des spreads de crédit, a un impact légèrement positif en absolu, l'impact relatif est neutre sur le mois. Notre sélection de titres dans les logiciels aux États-Unis, les semi-conducteurs et le commerce en ligne a un impact positif en relatif dans un environnement de marché favorable aux valeurs de croissance. Nos titres du secteur automobile américain, les croisiéristes ainsi que la santé ont également un impact positif en relatif. Le secteur du luxe européen coûte en relatif en raison des récentes pressions réglementaires en Chine. Notre sous-exposition au secteur des médias aux États-Unis ainsi qu'aux télécommunications a également un impact négatif en relatif. Sur le mois, nous avons pris des profits sur une émission fortement dans la monnaie dans le secteur de la sécurité informatique et ajouté une nouvelle position plus convexe dans les logiciels aux États-Unis. Nous avons également vendu notre exposition aux médias en Chine et ajouté une nouvelle position dans les communications aux États-Unis. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Septembre 2021

En septembre 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +0.27% contre -0.23% pour son indice Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse en absolu et en légère hausse en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 59.4% contre 47.4% pour son indice. Notre surexposition actions a un impact négatif à la performance relative avec des marchés actions mondiaux en baisse au cours du mois de septembre. La sensibilité aux taux est stable sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.09 contre 2.47. Notre sous-exposition aux taux a un impact positif en absolu avec des taux haussiers aux États-Unis et en Europe. L'écartement des spreads de crédit a un impact légèrement négatif en absolu et positif en relatif sur le mois, le fonds conservant un risque crédit inférieur à celui de son indice. Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance ce mois-ci : nos titres hors indice dans les logiciels, l'internet et le secteur automobile aux États-Unis ont un impact positif en relatif. Nos titres de la recovery (événementiel, compagnies aériennes et l'énergie) ainsi que notre surexposition aux semi-conducteurs ont également bénéficié à la performance relative. Le secteur du luxe français ainsi que les services aux collectivités en Europe ont un impact négatif sur le mois. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Octobre 2021

En octobre 2021, la SICAV Lazard Convertible Global (PC EUR) réalise une performance de +2.42% contre +1.66% pour son indice Refinitiv Global Focus Convertible en Euros. La sensibilité actions du fonds est en légère hausse en absolu et reste stable en relatif au cours de la période, se situant actuellement à 62.1% contre 50.1% pour son indice. Notre surexposition actions, en particulier aux États-Unis, a un impact positif à la performance relative avec des marchés actions mondiaux en hausse au cours du mois d'octobre. La sensibilité aux taux est en légère baisse sur le mois, toujours en dessous de l'indice, se situant à 2.02 contre 2.34. Notre sous-exposition aux taux a un impact positif en absolu avec des taux haussiers aux États-Unis et en Europe. L'écartement des spreads de crédit a un impact légèrement négatif en absolu et neutre en relatif sur le mois. Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance ce mois-ci : nos titres hors indice dans l'automobile, les semi-conducteurs et les logiciels aux États-Unis ont un impact positif en relatif. Nos titres des réseaux sociaux aux États-Unis ainsi que de l'habillement en Chine ont coûté sur le mois. Sur le mois, nous avons réduit notre exposition aux réseaux sociaux américains, aux compagnies aériennes asiatiques ainsi qu'au secteur des infrastructures en Europe. Nous avons renforcé notre exposition au secteur automobile et aux logiciels aux États-Unis, ainsi qu'aux secteurs de la métallurgie en Asia et du commerce en ligne en Europe. Nous avons conservé une exposition neutre au dollar sur le mois.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
DELIVERY HERO SE 0.25% 23-01-24	82 673 978,68	106 237 815,36
ZYNGA ZCP 15-12-26 CV	111 674 664,82	35 609 233,99
PINDUODUO ZCP 01-12-25 CV	129 384 360,91	
PINDUODUO ZCP 01-10-24 CV	7 247 583,27	116 855 614,32
UBER TECHNOLOGIES ZCP 15-12-25	78 173 104,10	41 693 940,89
SAFRAN SA ZCP 21-06-23 CV	25 564 121,00	90 454 696,65
ON SEMICONDUCTOR ZCP 01-05-27	112 461 390,70	
AIRBNB ZCP 15-03-26 CV	108 906 137,16	
IQIYI 4.0% 15-12-26 CV	60 157 668,21	48 212 401,18
VINCI 0.375% 16-02-22	55 082 664,50	51 851 108,29

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

- **TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – EN DEVISE DE COMPTABILITE DE L'OPC (EUR)**

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

- **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 : 3 335 983 144,79**

- o Change à terme : 2 533 809 736,97
- o Future : 802 173 407,82
- 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

(*) Sauf les dérivés listés.

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

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

(*) 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
<ul style="list-style-type: none"> . Revenus (*) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

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

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

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

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

- **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.

- **LOI CARBONE**
RAPPORT ARTICLE 173

Démarche générale sur la prise en compte des critères ESG

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

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

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

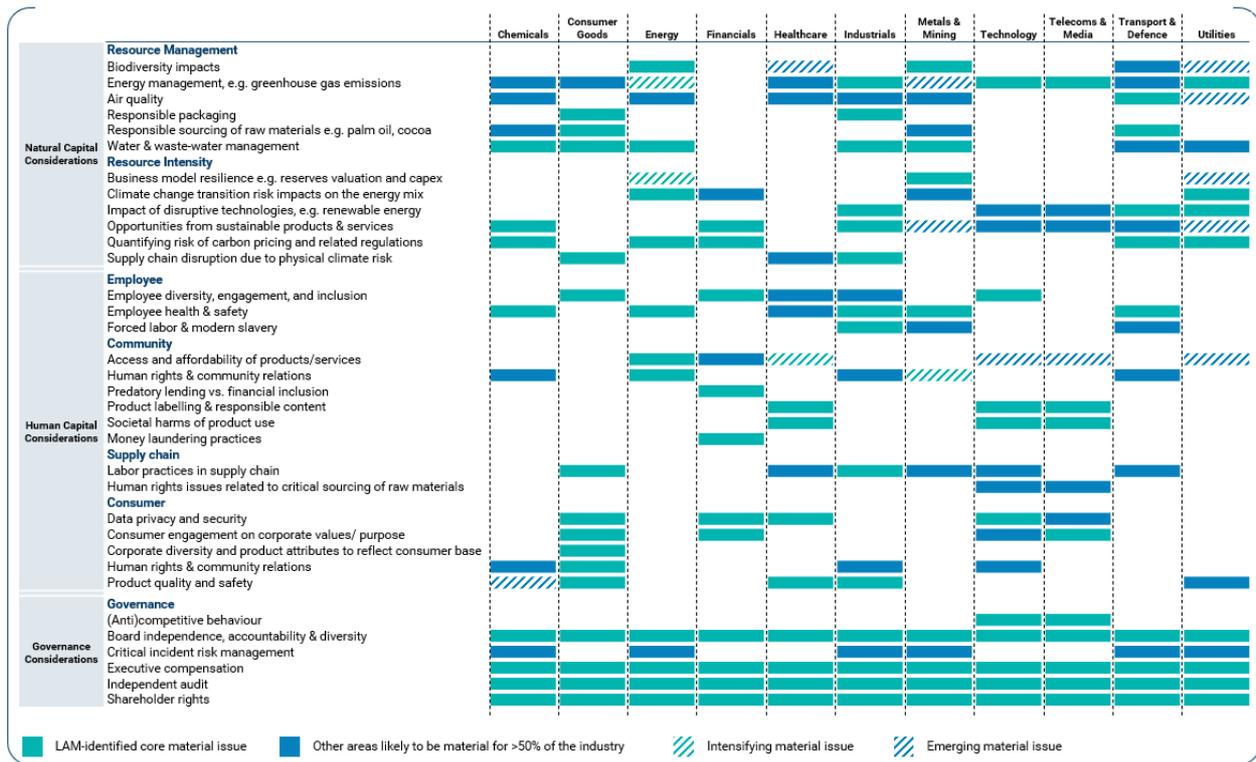
Criteria	Score (-5 à +5)	Materiality (Elevée, moyenne, basse)	Justification
Produits/Services			
1	Produits / Services		
Operations			
Capital Humain			
2	Ressources Humaines		
3	Communauté		
4	Chaîne d'approvisionnement		
5	Clients		
Capital Environmental			
6	Intensité des ressources		
7	Gestion des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

Nature des critères ESG pris en compte

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

Ce processus de cartographie de la matérialité est un outil propriétaire de Lazard. Il permet une approche systématique à l'échelle de l'entreprise pour : 1) identifier ; 2) comprendre ; 3) hiérarchiser ; 4) évaluer ; et 5) s'engager sur les questions ESG.

Les premières étapes du processus de cartographie de la matérialité constituent un forum permettant aux analystes d'identifier, de comprendre et de hiérarchiser les questions pour lesquelles les facteurs ESG ont un impact sur la création (ou la destruction) de valeur pour leur secteur. Ces ateliers facilitent les discussions entre nos équipes de recherche aux États-Unis, sur les marchés émergents et à l'étranger, et couvrent les classes d'actifs et les styles d'investissement. Une fois que nous avons identifié les questions importantes, les étapes suivantes de la cartographie de la matérialité se concentrent sur l'acquisition d'une compréhension encore plus profonde grâce à un processus d'évaluation des questions. Le processus de cartographie de la matérialité est conçu pour établir un programme de recherche continue afin de transformer les problèmes en chiffres : prévisions et taux d'actualisation, scénarios et probabilités, et enfin objectifs de prix et recommandations. La cartographie de l'importance relative est itérative : à mesure que de nouveaux problèmes apparaissent, nous cherchons à comprendre leur évolution et à identifier de nouvelles sources de données qui nous aident à quantifier et à évaluer les problèmes.



*© 2021. Reprinted with permission from The SASB Foundation. All rights reserved. Lazard's proprietary sector-based approach to ESG integration is based on elements of SASB's Materiality Map™.

Criteria	Clarifications	Risques Potentiels/ Opportunités
Capital Humain		
Employés		<ul style="list-style-type: none"> - Santé et sécurité des employés - Diversité et inclusion - Satisfaction des employés (salaire, avantages sociaux (santé et retraite), formation et développement) - Droits de l'Homme - Taux de rotation du personnel
Communauté	- et non de savoir si le produit ou le service est bon pour la communauté. Cela devrait être évalué dans le score du produit.	<ul style="list-style-type: none"> - Relations avec la communauté - Interactions avec le gouvernement - Activités de lobbying - Partage des ressources naturelles - Pratiques fiscales - Autres externalités négatives - Controverses liées au syndrome NIMBY
Chaîne d'approvisionnement	- ne concerne pas la consommation de ressources ou les risques environnementaux/l'empreinte carbone de la chaîne d'approvisionnement, mais se concentre sur l'aspect social/travail.	<ul style="list-style-type: none"> - Pratiques de travail dans la chaîne d'approvisionnement - Violations des droits de l'homme, comme l'esclavage moderne - Confidentialité et sécurité des données - Risque de cybersécurité
Clients	- Il ne s'agit pas de savoir si le produit/service est bon pour les clients, car cette question est couverte par l'évaluation du produit	<ul style="list-style-type: none"> - confidentialité et sécurité des données - qualité et sécurité des produits - pratiques de vente et de marketing - l'accès et le caractère abordable (pas de prix exorbitants)
Capital Naturel		
Intensité des ressources	- Il s'agit de savoir dans quelle mesure le modèle économique et la rentabilité financière d'une entreprise dépendent de l'extraction et de l'exploitation des ressources naturelles. L'évaluation doit être considérée comme importante dans la mesure où elle concerne les produits et services directs ainsi que les entreprises qui sont exposées indirectement via des services. Au minimum, l'empreinte carbone complète de l'entreprise (Scope 1,2 et 3) doit être analysée quantitativement.	<ul style="list-style-type: none"> - Résilience au changement climatique - risque lié à la tarification du carbone - risque réglementaire - Émissions de portée 1 et 2 - Émissions de niveau 3 - Intensité des ressources (GES, eau, déchets, plastique, etc.)
Gestion des ressources	- Même les entreprises à faible intensité de ressources devraient prendre des mesures dans ce domaine. Pensez aux mesures qu'elles prennent par rapport à leur point de départ et non par rapport à ce que d'autres entreprises ayant un point de départ différent pourraient faire.	<ul style="list-style-type: none"> - Objectifs d'utilisation des ressources - Approvisionnement responsable - Gestion de la performance des émissions de portée 1 et 2 avec des objectifs - Impacts écologiques, y compris la biodiversité ou la déforestation - Qualité de l'air local - Emballage responsable - Gestion de l'eau et des eaux usées
Gouvernance		
Gouvernance	Référez-vous aux principes de gouvernance mondiale de Lazard comme cadre pour votre évaluation.	<ul style="list-style-type: none"> - Structure et composition du conseil d'administration (pour évaluer l'indépendance et la responsabilité du conseil, la diversité) - Droits des actionnaires (droits de vote, etc.) - Rémunération des dirigeants

Contenu, fréquence et moyens d'informations des clients sur les critères ESG

Les investisseurs sont informés de la gestion du fonds par les moyens suivants :

- Le site internet sur lequel sont disponibles :
 - Les documents relatifs aux politiques ESG
 - Les reportings mensuels des fonds
 - Le reportings Empreinte Carbone et Transition Énergétique (trimestriels)
 - Le rapport annuel

- Les réseaux sociaux

Informations utilisées pour l'analyse mise en œuvre sur les critères ESG

Dans le cadre de la gestion du fonds Lazard Convertibles Global, afin d'appréhender ces critères ESG pour chaque société analysée, Lazard Asset Management s'appuie sur plusieurs sources d'information :

- Sources publiques : rapports RSE, rapports annuels des entreprises, ONG, presse
- Échanges directs avec les entreprises
- Recherche externe : agences de notation extra-financière (Trucost, Sustainalytics et MSCI), brokers

Méthodologie et résultats de l'analyse ESG

La manière dont les émetteurs prennent en considération les risques physiques et les risques de transition dans leur modèle de développement est analysée selon la méthodologie suivante :

- L'évaluation des risques physiques

L'évaluation porte sur le niveau de maîtrise de ces risques par les émetteurs, et examine :

- Si les entreprises ont identifié et quantifié les risques physiques liés au climat auxquels elles peuvent être exposées
- Les mesures prises pour prévenir, adapter et atténuer ces risques
- Les indicateurs reflétant le résultat de ses efforts pour anticiper et atténuer les conséquences que les impacts physiques du changement climatique pourraient avoir sur ses activités
 - Impacts sur les actifs de la société (dommages, destructions de bâtiments ou équipements de production, retraite anticipée des actifs existants, etc.)
 - Impacts sur la chaîne d'approvisionnement (réduction de la disponibilité / augmentation des coûts des matières premières, des composants ou des équipements, etc.)
 - Coûts d'impact (coûts d'assurance, frais d'investissement, frais d'exploitation, etc.)
 - Les répercussions sur la capacité de l'entreprise à mener ses activités et ses opérations (réduction ou perturbation de la capacité de production, impacts sur la gestion et la planification de la main- d'œuvre, etc.)

- L'évaluation des risques de transition

3 risques de transition sont identifiés :

- Le risque lié à l'évolution du prix de l'énergie

Sont mesurés les engagements des émetteurs dans la réduction de leur consommation d'énergie et des émissions associées ou comment les entreprises font évoluer leur mix énergétique.

- Le risque lié à l'avancée des technologies

Ces risques correspondent à l'exposition des entreprises aux risques d'obsolescence liés au manque d'innovation technologique, à la substitution des produits et services existants par d'autres aux émissions plus faibles.

Sont suivis les efforts fournis par les entreprises pour développer et commercialiser des produits et services ayant un impact réduit sur le climat, leurs implications dans les activités de R&D pour des produits et services écologiques.

- Le risque lié à l'évolution des réglementations

Cela revient à mesurer comment les entreprises anticipent les évolutions réglementaires :

- Empreinte carbone / prix du carbone : une mesure de l'empreinte carbone permet d'apprécier les secteurs et les entreprises les plus émetteurs de gaz à effet de serre et donc les plus exposés à des réglementations climatiques
- Risque de Stranded asset / Dépréciation : l'identification des émetteurs dont les revenus dérivent des énergies fossiles et de ceux disposant de réserves d'énergies fossiles pour identifier les plus exposés au risque de dépréciation de leurs actifs
- Respect des scénarios 2°C : une mesure du niveau d'engagement des émetteurs dans la transition énergétique de leur modèle économique. Évaluer le niveau des engagements et l'efficacité des mesures mises en œuvre pour réduire leurs émissions de GES, pour faire évoluer leur mix énergétique et réduire leurs consommations d'énergie.

- 1-Règles de sélection

Bien que le processus de filtrage du Fonds soit limité aux exigences réglementaires, l'intégration des critères ESG fait partie intégrante de notre processus d'analyse de la performance et du potentiel de risque de nos investissements. L'équipe de gestion utilise des grilles de durabilité produites par Lazard Asset Management et/ou des prestataires de services externes pour identifier l'impact et la gestion ESG des entreprises sur différents critères, tels que la gestion des ressources humaines et de la diversité, l'intensité des ressources, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et l'indépendance du conseil d'administration.

Au moins 90% des actifs nets du Fonds seront donc analysés d'un point de vue extra-financier. Ces critères ESG sont pris en compte dans les choix d'investissement et leur pondération, sans être un facteur déterminant dans cette prise de décision. En outre, les analystes-gestionnaires veillent à maintenir une notation ESG moyenne synthétique meilleure que celle de l'univers d'investissement. Cette note moyenne pondérée sera basée sur les notes attribuées par les analystes-gestionnaires ou, alternativement, sur celles de notre prestataire de services externe.

- 2-Règles d'exclusion

Lazard Asset Management (LAM) a mis en place une politique d'exclusion des armes controversées pour toute sa gamme de fonds UCITs qui interdit au fonds d'investir ou de chercher à s'exposer aux titres d'émetteurs impliqués dans la fabrication ou la production d'armes controversées (c'est-à-dire des armes de destruction massive, des armes nucléaires, des armes biologiques, des armes chimiques, des armes à uranium appauvri, des armes à sous-munitions ou des mines anti-personnel).

À compter d'octobre 2021, pour les OPCVM classés comme relevant de l'article 8 en vertu de la SFDR, des filtres d'exclusion supplémentaires ont été mis en place pour les entreprises ayant une activité de production de tabac (5 % des revenus ou plus), de production d'armes militaires (10 % des revenus ou plus), d'extraction ou de production de charbon thermique (30 % des revenus ou plus), et des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies. Ces restrictions s'appliquent aux Global Convertibles Funds.

Liste des exclusions du Fonds :

- Tabac
- Violation du Pacte Mondial des Nations Unies
- Armes controversées
- Armes chimiques
- Armes biologiques
- Bombes à sous-munitions
- Mines anti-personnel
- Armes utilisant des fragments non détectables : Phosphore blanc ; armes à laser aveuglantes ; armes nucléaires ; uranium appauvri.

- 3-Processus de gestion des controverses

Nos analystes surveillent les incidents ESG qui peuvent avoir un impact sur leur analyse. Cela fait partie des communications normales entre les analystes et les gestionnaires de portefeuille concernés et se produit en temps réel dès que les incidents sont connus. Ces incidents sont d'abord évalués par nos analystes qui, grâce à leur connaissance approfondie des modèles d'affaires des entreprises, déterminent les implications financières (y compris la dépréciation de la valeur immatérielle ou l'atteinte à la réputation) de l'événement.

Au niveau de l'entreprise, nous fournissons à nos analystes une liste de surveillance ESG, que les analystes actions et obligataires peuvent utiliser pour aider à identifier les problèmes ESG potentiels dans les entreprises ou les émetteurs d'obligations d'entreprise dans leur univers d'investissement.

Chaque trimestre, l'équipe ESG et Investissement durable de Lazard produit et distribue un rapport contenant des évaluations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise sur les sociétés détenues dans nos portefeuilles clients. La liste de surveillance signale les entreprises dont les notes environnementales, sociales ou de gouvernance sont inférieures à certains seuils*. Les analystes peuvent alors effectuer des recherches plus approfondies sur ces entreprises afin de déterminer les raisons de cette faible notation. Les évaluations qui génèrent le score de la liste de surveillances sont basées sur des données fournies par Trucost, Sustainability et MSCI.

En particulier, le rapport contient une évaluation des risques et un score de controverse ESG provenant de Sustainalytics qui intègre le capital humain et les questions sociales. Bien que les indicateurs de Sustainalytics que nous utilisons pour la liste de surveillance couvrent certaines questions environnementales, nous utilisons les techniques d'évaluation du capital naturel de Trucost et les comparons au chiffre d'affaires de l'émetteur pour comprendre son impact environnemental relatif et son empreinte. Le rapport signale également les entreprises qui ne respectent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, tels que fournis par MSCI.

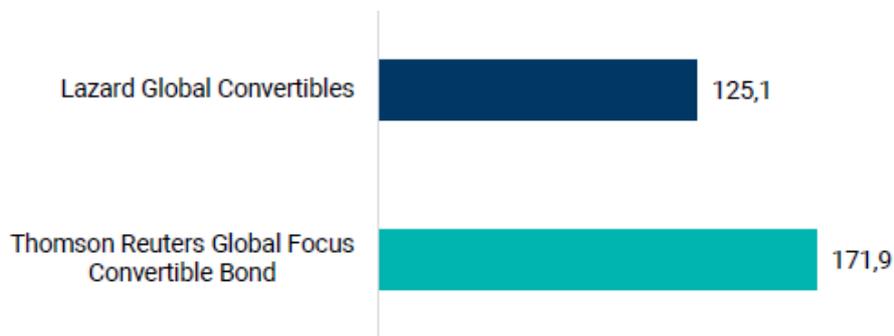
*Une entreprise figurera sur la liste de surveillance si son score Trucost se situe dans les 20 % les moins bons de son secteur et dans les 10 % les moins bons de l'ensemble de l'univers ou si son évaluation du risque ESG de Sustainalytics se situe dans la catégorie « severe ». Elle apparaîtra également si l'entreprise fait l'objet d'une controverse de catégorie 5, que Sustainalytics définit comme un événement ayant un impact grave sur l'environnement, la société ou les deux, et qui présente donc un risque commercial sérieux pour l'entreprise. Enfin, une entreprise apparaîtra également sur la liste de surveillance si son évaluation par rapport aux violations du Pacte mondial des Nations Unies est désignée par un « Fail » chez MSCI.

- Suivi d'indicateurs ESG

➤ Empreinte Carbone

Dans le cadre de l'article 173 de la loi du 17 août 2015, LAZARD Frères Gestion a décidé d'afficher l'Empreinte Carbone.

Emissions par millions d'euros de Chiffre d'Affaires (tonnes CO2 éq./M€ de CA)



Source: Sustainalytics, scope 1 and 2. As of 30 June 2021.

Date : 31/06/2021

➤ Indicateur de contribution à la transition énergétique

Nous mesurons le niveau d'engagement des entreprises dans la transition énergétique de leur modèle économique, à l'aide d'un indicateur : le score de transition énergétique.

Chaque émetteur en portefeuille est évalué sur l'efficacité des mesures mises en œuvre pour réduire leurs émissions de GES, pour faire évoluer leur mix énergétique et réduire leurs consommations d'énergie.

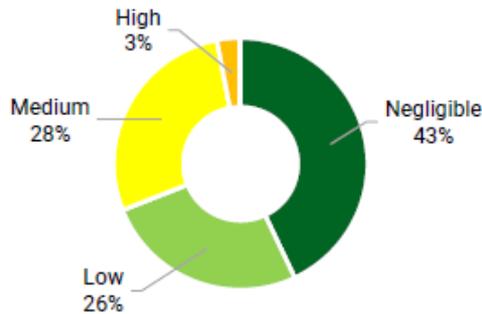
Elle repose sur l'analyse de critères spécifiques liés au changement climatique et est le résultat de l'analyse des enjeux clés de l'entreprise et de son secteur en matière de transition énergétique. Elle mesure les efforts faits par les entreprises pour réduire leur empreinte carbone et contribuer ainsi à l'objectif international de limitation du réchauffement climatique à 2°C.

Lazard Convertible Global	Low Risk	92.7
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond	Low Risk	91.8

Energy Transition Score = 100 – Carbon Risk Rating
Source: Sustainalytics. As of 30 June 2021.

BREAKDOWN BY CARBON RISK (IN %)

A risk related to a company's challenge to transition towards a low-carbon economy. A popular synonym is transition risk.



	Carbon Risk Rating
Negligible	0
Low	0 – 10
Medium	10 – 30
High	30 – 50
Severe	50 – 100

• **REGLEMENTS SFDR/ 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 :

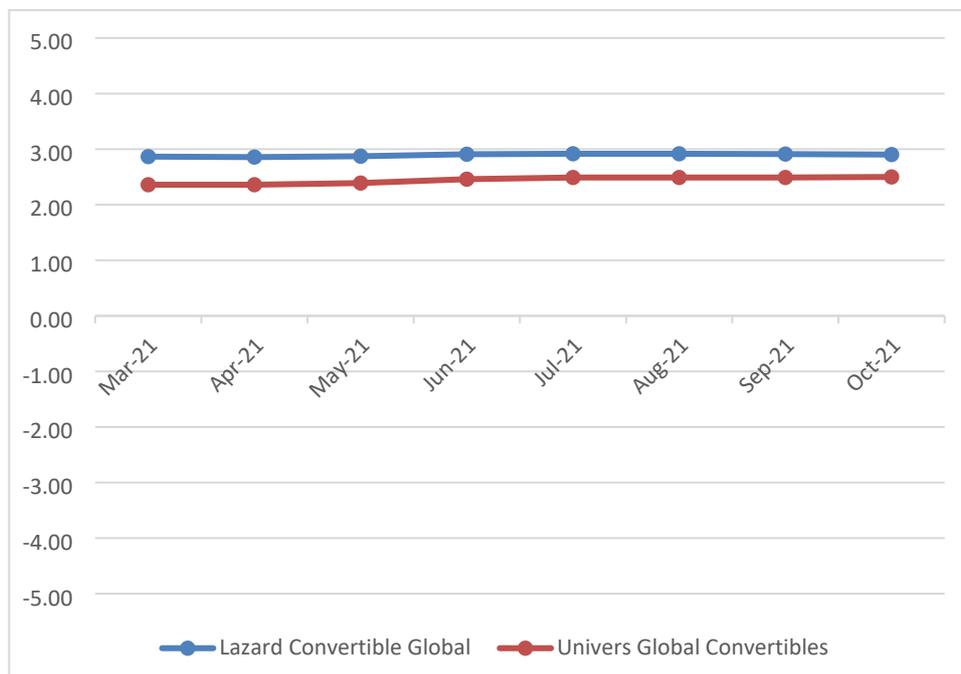
L'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) fait partie intégrante de notre processus d'analyse du potentiel de performance et de risque de nos investissements. L'équipe de gestion se base sur des fiches d'analyse de durabilité (« sustainability scorecards »), produites 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 31/10/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 2.90 sur une échelle de -5 à +5. Elle était de 2.89 au 28/02/2021, date de démarrage du calcul.

Au cours de la période mesurée, la note moyenne ESG du portefeuille a varié entre 2.86 et 2.92. Elle est restée supérieure à celle de son univers d'investissement et a varié comme suit :



Taxonomie

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Néanmoins, nous pourrions revoir cette position à l'avenir. Nous évaluons différents fournisseurs de données d'analyse des critères de la taxonomie de l'Union européenne et sommes en train de finaliser le choix d'un fournisseur préféré pour ces données. Une fois que les données seront disponibles, nous visons à évaluer les critères de la taxonomie de l'UE pour les fonds concernés et déclarer les chiffres d'alignement dans nos divulgations SFDR de niveau 2, conformément à la réglementation.

- **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 31/12/2020 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des FIA, en excluant la gestion des OPCVM et la gestion sous mandats, peuvent être obtenus sur demande par courrier, auprès du service juridique des OPC de Lazard Frères gestion et figurent dans le rapport annuel de la société. L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats. La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération. Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques. Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

La politique de rémunération est réexaminée chaque année et respecte bien les politiques et procédures de rémunération mises en place par Lazard Frères Gestion.

Annuellement, le Comité de surveillance de la conformité de la politique de la 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 et la conformité de la politique de rémunération à la réglementation applicable

**Population au 31/12/2020 : CDD et CDI de LFG et LFG Belgique
(donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)**

Effectif au 31-12-2020 LFG - LFG Belgique	Rémunérations fixes annuelles 2020 en €	Rémunération variable au titre de 2020 (cash payé en 2021 et différé attribué en 2021) en €
179	16 522 853	22 155 596

"Personnel identifié"

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2020 (salaires annuels et bonus cash et différés)
Senior Management	3	4 310 982
Autres	51	21 362 196
Total	54	25 673 178

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 29 octobre 2021**

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

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

Aux actionnaires,

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 29 octobre 2021, 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 30/10/2020 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*

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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.

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de 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
Frédéric SELLAM



2021.12.20 18:01:38 +0100



**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos
le 29 octobre 2021**

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

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

Aux Actionnaires,

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

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

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

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

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

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

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2021.12.20 18:01:32 +0100

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

6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 29/10/2021 en EUR

ACTIF

	29/10/2021	30/10/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	5 777 684 378,12	3 852 690 183,46
Actions et valeurs assimilées	134 003 108,78	139 138 143,05
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	134 003 108,78	139 138 143,05
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	5 627 632 014,27	3 703 197 029,28
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 627 632 014,27	3 703 197 029,28
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés 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	16 049 255,07	10 355 011,13
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	16 049 255,07	10 355 011,13
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	2 582 869 030,15	1 828 472 314,07
Opérations de change à terme de devises	2 533 809 736,97	1 790 651 163,15
Autres	49 059 293,18	37 821 150,92
COMPTES FINANCIERS	89 227 402,73	63 355 945,51
Liquidités	89 227 402,73	63 355 945,51
TOTAL DE L'ACTIF	8 449 780 811,00	5 744 518 443,04

PASSIF

	29/10/2021	30/10/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	5 354 971 517,21	3 556 660 227,13
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	38 875 384,76	11 162 806,79
Report à nouveau (a)		124,37
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	468 284 167,09	354 058 648,55
Résultat de l'exercice (a,b)	-24 323 130,90	-7 832 529,95
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	5 837 807 938,16	3 914 049 276,89
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	15 812 973,30	10 076 837,86
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	15 812 973,30	10 076 837,86
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 812 973,30	10 076 837,86
Autres opérations		
DETTES	2 596 159 899,54	1 820 392 328,29
Opérations de change à terme de devises	2 577 922 156,50	1 811 338 200,49
Autres	18 237 743,04	9 054 127,80
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	8 449 780 811,00	5 744 518 443,04

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/10/2021 en EUR

	29/10/2021	30/10/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
BP GBPUSD I220		51 358,01
BP GBPUSD I221	897 152,30	
EC EURUSD I220		383 921 400,82
EC EURUSD I221	559 136 260,53	
CME JPY/USD I221	48 891 250,81	
RY EURJPY I220		193 198 904,69
RY EURJPY I221	193 248 744,18	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 29/10/2021 en EUR

	29/10/2021	30/10/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-2 855,69	200 498,59
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 783 841,65	3 649 451,39
Produits sur obligations et valeurs assimilées	25 451 192,66	20 848 802,06
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		1 012,38
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	30 232 178,62	24 699 764,42
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	519 210,69	375 321,23
Autres charges financières		
TOTAL (2)	519 210,69	375 321,23
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	29 712 967,93	24 324 443,19
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	52 458 505,10	31 006 117,05
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-22 745 537,17	-6 681 673,86
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 577 593,73	-1 150 856,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-24 323 130,90	-7 832 529,95

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.

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

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

Règles d'évaluation des actifs

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

- **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 :

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

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 PC EUR : 0,815% TTC Taux maximum Action RC EUR : 1,465% TTC Taux maximum Action RD EUR : 1,465% TTC Taux maximum Action K : 0,815% TTC Taux maximum Action PD EUR : 0,815% TTC Taux maximum Action PC USD : 0,815% TTC Taux maximum Action RC USD : 1,465% TTC Taux maximum Action RD USD : 1,465% TTC Taux maximum Action PC H-EUR : 0,865% TTC Taux maximum Action PD H-EUR : 0,865% TTC Taux maximum Action PC H-CHF : 0,915% TTC Taux maximum Action PC H-USD : 0,915% TTC Taux maximum Action RC H-EUR : 1,515% TTC Taux maximum Action TC EUR : 0,815% TTC Taux maximum Action T H-EUR : 0,865% TTC Taux maximum Action TC GBP : 0,815% TTC Taux maximum Action TD GBP : 0,815% TTC Taux maximum Action RC H-USD : 1,52% TTC Taux maximum Action RD H-USD : 1,52% TTC Taux maximum Action RC H-HKD : 1,52% TTC Taux maximum Action RC H-SGD : 1,52% 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.

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 K	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action PC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action PC H-EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action PD H-EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action RC USD	Capitalisation	Capitalisation
Action RD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action RD USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R H-EUR	Capitalisation	Capitalisation

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

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/10/2021 en EUR

	29/10/2021	30/10/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	3 914 049 276,89	2 637 353 399,07
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	3 056 716 858,46	2 309 270 938,91
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 826 083 109,46	-1 555 887 641,47
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	562 294 200,71	333 216 936,18
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-46 970 234,90	-112 061 082,93
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	123 458 049,76	165 725 877,48
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-174 325 120,34	-60 148 879,41
Frais de transactions	-14 338 485,58	-12 017 966,02
Différences de change	74 709 955,38	-137 620 499,90
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	213 529 542,33	354 189 528,94
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	693 962 916,41	480 433 374,08
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-480 433 374,08	-126 243 845,14
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-15 712 811,38	2 064 412,38
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-15 812 973,30	-100 161,92
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	100 161,92	2 164 574,30
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-6 774 646,54	-3 321 571,41
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		-32 501,07
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-22 745 537,17	-6 681 673,86
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	5 837 807 938,16	3 914 049 276,89

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	5 627 632 014,27	96,40
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	5 627 632 014,27	96,40
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		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
Change	802 173 407,82	13,74
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	802 173 407,82	13,74

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	5 627 632 014,27	96,40						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							89 227 402,73	1,53
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
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			258 229 383,11	4,42	1 399 029 785,55	23,96	2 599 566 267,76	44,53	1 370 806 577,85	23,48
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	89 227 402,73	1,53								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
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	134 003 108,78	2,30						
Obligations et valeurs assimilées	4 327 967 149,69	74,14			118 321 334,44	2,03	143 980 481,03	2,47
Titres de créances OPC Opérations temporaires sur titres								
Créances	323 030 707,78	5,53	329 897 044,95	5,65	3 492 359,20	0,06	44 156 010,54	0,76
Comptes financiers	37 930 731,55	0,65	3 110 936,26	0,05	2 538 702,35	0,04	11 464 235,00	0,20
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers Opérations temporaires sur titres								
Dettes	1 951 830 042,70	33,43	20 221 788,01	0,35	181 641 952,22	3,11	244 992 183,93	4,20
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture Autres opérations	608 924 663,64	10,43			193 248 744,18	3,31		

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/10/2021
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	247 370 542,83
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	2 286 439 194,14
	Souscriptions à recevoir	2 313 566,98
	Dépôts de garantie en espèces	16 233 716,57
	Coupons et dividendes en espèces	382 009,63
	Collatéraux	30 130 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		2 582 869 030,15
DETTES		
	Vente à terme de devise	2 333 584 761,15
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	244 337 395,35
	Achats à règlement différé	654 569,02
	Rachats à payer	12 407 693,41
	Frais de gestion fixe	5 160 389,61
	Autres dettes	15 091,00
TOTAL DES DETTES		2 596 159 899,54
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-13 290 869,39

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action K		
Actions souscrites durant l'exercice	628,613	1 441 416,74
Actions rachetées durant l'exercice	-9 457,055	-21 338 121,03
Solde net des souscriptions/rachats	-8 828,442	-19 896 704,29
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	595,378	
Action PC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	259 789,317	497 592 922,32
Actions rachetées durant l'exercice	-189 471,514	-361 834 807,81
Solde net des souscriptions/rachats	70 317,803	135 758 114,51
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	537 135,160	
Action PC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	12 421,861	199 834 107,36
Actions rachetées durant l'exercice	-2 512,432	-40 957 428,78
Solde net des souscriptions/rachats	9 909,429	158 876 678,58
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	18 899,177	
Action PC H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	373 340,538	844 396 454,42
Actions rachetées durant l'exercice	-237 784,553	-541 828 776,81
Solde net des souscriptions/rachats	135 555,985	302 567 677,61
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	801 084,790	
Action PD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	7 134,990	113 386 505,16
Actions rachetées durant l'exercice	-10 892,734	-163 272 675,38
Solde net des souscriptions/rachats	-3 757,744	-49 886 170,22
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10 946,141	
Action PD H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	5 620,973	81 192 706,78
Actions rachetées durant l'exercice	-1 725,361	-24 911 802,73
Solde net des souscriptions/rachats	3 895,612	56 280 904,05
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	16 992,938	
Action RC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	756,000	137 351,65
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	756,000	137 351,65
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	756,000	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action RC USD		
Actions souscrites durant l'exercice	1 10 060,405	26 654 912,81
Actions rachetées durant l'exercice	-37 566,183	-9 209 420,64
Solde net des souscriptions/rachats	72 494,222	17 445 492,17
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 18 097,252	
Action RD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	9 694,869	2 611 694,61
Actions rachetées durant l'exercice	-3 619,737	-983 101,66
Solde net des souscriptions/rachats	6 075,132	1 628 592,95
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10 335,903	
Action RD USD		
Actions souscrites durant l'exercice	16 115,778	3 814 008,98
Actions rachetées durant l'exercice	-3 767,246	-894 186,44
Solde net des souscriptions/rachats	12 348,532	2 919 822,54
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	15 566,815	
Action R H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	626 942,249	187 844 122,91
Actions rachetées durant l'exercice	-394 524,339	-116 322 502,92
Solde net des souscriptions/rachats	232 417,910	71 521 619,99
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	846 135,562	
Action PC H-USD		
Actions souscrites durant l'exercice	1 13 526,842	128 203 926,37
Actions rachetées durant l'exercice	-13 290,004	-15 616 281,35
Solde net des souscriptions/rachats	100 236,838	112 587 645,02
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	105 448,688	
Action PC USD		
Actions souscrites durant l'exercice	261 330,576	403 291 094,20
Actions rachetées durant l'exercice	-141 623,347	-219 172 290,77
Solde net des souscriptions/rachats	119 707,229	184 118 803,43
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	500 280,875	
Action RC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	735 194,999	394 443 239,96
Actions rachetées durant l'exercice	-292 192,855	-156 788 387,49
Solde net des souscriptions/rachats	443 002,144	237 654 852,47
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 368 630,786	
Action RC H-HKD		
Actions souscrites durant l'exercice	3 122,989	897 527,07
Actions rachetées durant l'exercice	-1 153,199	-344 875,69
Solde net des souscriptions/rachats	1 969,790	552 651,38
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 974,790	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action RC H-SGD		
Actions souscrites durant l'exercice	23 124,093	3 794 391,72
Actions rachetées durant l'exercice	-16 742,493	-2 830 248,33
Solde net des souscriptions/rachats	6 381,600	964 143,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	16 337,960	
Action RC H-USD		
Actions souscrites durant l'exercice	112 321,738	25 230 362,56
Actions rachetées durant l'exercice	-77 212,881	-17 570 497,93
Solde net des souscriptions/rachats	35 108,857	7 659 864,63
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	125 135,086	
Action RD H-USD		
Actions souscrites durant l'exercice	12 360,660	2 784 045,13
Actions rachetées durant l'exercice	-2 326,096	-527 163,57
Solde net des souscriptions/rachats	10 034,564	2 256 881,56
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	12 414,433	
Action TC GBP		
Actions souscrites durant l'exercice	23 025,296	6 604 474,61
Actions rachetées durant l'exercice	-13 475,000	-3 886 041,63
Solde net des souscriptions/rachats	9 550,296	2 718 432,98
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	13 327,819	
Action 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 TC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	263 991,815	79 274 769,82
Actions rachetées durant l'exercice	-243 649,405	-71 695 859,07
Solde net des souscriptions/rachats	20 342,410	7 578 910,75
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	186 413,661	
Action T H-EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	190 798,015	52 697 794,95
Actions rachetées durant l'exercice	-198 139,339	-56 029 055,45
Solde net des souscriptions/rachats	-7 341,324	-3 331 260,50
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	250 239,484	
Action PC H-GBP		
Actions souscrites durant l'exercice	4 062,901	589 028,33
Actions rachetées durant l'exercice	-467,000	-69 583,98
Solde net des souscriptions/rachats	3 595,901	519 444,35
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	7 124,901	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/10/2021
Action K Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	1 37 354,99 0,85
Action PC EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	8 440 606,31 0,85
Action PC H-CHF Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	2 348 289,53 0,95

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/10/2021
Action PC H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 15 474 581,98 0,90
Action PD EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 1 969 617,99 0,85
Action PD H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 1 959 997,96 0,90
Action RC H-CHF Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 699,55 1,53
Action RC USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 397 272,94 1,50
Action RD EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 37 416,97 1,50

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/10/2021
Action RD USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 54 682,31 1,50
Action R H-EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 3 727 659,86 1,55
Action PC H-USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 485 847,19 0,95
Action PC USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 5 829 068,02 0,85
Action RC EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 9 683 092,24 1,50
Action RC H-HKD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 8 772,22 1,55

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/10/2021
Action RC H-SGD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 53 007,24 1,55
Action RC H-USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 481 050,28 1,55
Action RD H-USD Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 33 369,81 1,55
Action TC GBP Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 23 445,12 0,85
Action TD GBP Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 3,07 1,09
Action TC EUR Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables Rétrocessions des frais de gestion	 564 224,68 0,85

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/10/2021
Action T H-EUR	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	740 991,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Action PC H-GBP	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	7 453,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,86
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

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

	29/10/2021
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

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

	29/10/2021
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	29/10/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/10/2021	30/10/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		124,37
Résultat	-24 323 130,90	-7 832 529,95
Total	-24 323 130,90	-7 832 405,58

	29/10/2021	30/10/2020
Action K		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-3 767,43	-15 332,05
Total	-3 767,43	-15 332,05

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 911 814,19	-645 068,92
Total	-2 911 814,19	-645 068,92

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 161 581,74	-220 421,04
Total	-1 161 581,74	-220 421,04

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 967 150,50	-1 654 526,64
Total	-5 967 150,50	-1 654 526,64

	29/10/2021	30/10/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-475 795,45	-164 981,15
Total	-475 795,45	-164 981,15

	29/10/2021	30/10/2020
Action PD H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-814 448,01	-211 946,07
Total	-814 448,01	-211 946,07

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-284,79	
Total	-284,79	

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-266 847,09	-67 120,63
Total	-266 847,09	-67 120,63

	29/10/2021	30/10/2020
Action RD EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-26 151,46	-7 100,74
Total	-26 151,46	-7 100,74

	29/10/2021	30/10/2020
Action RD USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-34 514,90	-5 054,71
Total	-34 514,90	-5 054,71

	29/10/2021	30/10/2020
Action R H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 445 941,71	-1 134 932,79
Total	-2 445 941,71	-1 134 932,79

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-462 964,99	-8 839,72
Total	-462 964,99	-8 839,72

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 172 659,66	-421 277,66
Total	-2 172 659,66	-421 277,66

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-6 837 620,96	-3 012 248,82
Total	-6 837 620,96	-3 012 248,82

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-HKD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 689,32	-9,56
Total	-5 689,32	-9,56

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-SGD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-26 805,97	-11 033,10
Total	-26 805,97	-11 033,10

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-279 059,60	-134 879,78
Total	-279 059,60	-134 879,78

	29/10/2021	30/10/2020
Action RD H-USD		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-27 302,34	-3 595,43
Total	-27 302,34	-3 595,43

	29/10/2021	30/10/2020
Action TC GBP		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-10 843,98	-782,92
Total	-10 843,98	-782,92

	29/10/2021	30/10/2020
Action TD GBP		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1,44	-0,98
Total	-1,44	-0,98

	29/10/2021	30/10/2020
Action TC EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-156 921,96	-35 635,33
Total	-156 921,96	-35 635,33

	29/10/2021	30/10/2020
Action T H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-231 851,23	-79 652,86
Total	-231 851,23	-79 652,86

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-GBP		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-3 112,18	2 035,32
Total	-3 112,18	2 035,32

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

	29/10/2021	30/10/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	38 875 384,76	11 162 806,79
Plus et moins-values nettes de l'exercice	468 284 167,09	354 058 648,55
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	507 159 551,85	365 221 455,34

	29/10/2021	30/10/2020
Action K		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées	112 635,31	
Capitalisation		1 380 249,29
Total	112 635,31	1 380 249,29

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	86 307 772,17	58 071 270,01
Total	86 307 772,17	58 071 270,01

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	22 922 058,00	13 420 864,55
Total	22 922 058,00	13 420 864,55

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	150 042 939,52	146 496 153,04
Total	150 042 939,52	146 496 153,04

	29/10/2021	30/10/2020
Action PD EUR		
Affectation		
Distribution	2 642 288,98	3 064 289,63
Plus et moins-values nettes non distribuées	28 500 910,81	22 806 298,30
Capitalisation		
Total	31 143 199,79	25 870 587,93
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	10 946,141	14 703,885
Distribution unitaire	241,39	208,40

	29/10/2021	30/10/2020
Action PD H-EUR		
Affectation		
Distribution	3 766 484,71	2 526 998,08
Plus et moins-values nettes non distribuées	38 193 904,65	16 448 179,85
Capitalisation		
Total	41 960 389,36	18 975 177,93
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	16 992,938	13 097,326
Distribution unitaire	221,65	192,94

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-CHF		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	5 208,59	
Total	5 208,59	

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 394 561,69	720 582,39
Total	2 394 561,69	720 582,39

	29/10/2021	30/10/2020
Action RD EUR		
Affectation		
Distribution	43 720,87	15 679,64
Plus et moins-values nettes non distribuées	365 506,31	71 582,70
Capitalisation		
Total	409 227,18	87 262,34
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	10 335,903	4 260,771
Distribution unitaire	4,23	3,68

	29/10/2021	30/10/2020
Action RD USD		
Affectation		
Distribution	57 752,88	12 100,74
Plus et moins-values nettes non distribuées	475 018,78	45 825,28
Capitalisation		
Total	532 771,66	57 926,02
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	15 566,815	3 218,283
Distribution unitaire	3,71	3,76

	29/10/2021	30/10/2020
Action R H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	20 764 342,75	17 781 190,46
Total	20 764 342,75	17 781 190,46

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	10 654 322,26	365 315,32
Total	10 654 322,26	365 315,32

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	64 394 535,61	37 924 779,01
Total	64 394 535,61	37 924 779,01

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	61 356 954,03	32 337 371,17
Total	61 356 954,03	32 337 371,17

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-HKD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	53 341,24	101,01
Total	53 341,24	101,01

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-SGD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	257 926,39	106 834,05
Total	257 926,39	106 834,05

	29/10/2021	30/10/2020
Action RC H-USD		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 500 995,42	1 256 777,12
Total	2 500 995,42	1 256 777,12

	29/10/2021	30/10/2020
Action RD H-USD		
Affectation		
Distribution	43 822,95	8 448,53
Plus et moins-values nettes non distribuées	363 277,11	31 001,51
Capitalisation		
Total	407 100,06	39 450,04
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	12 414,433	2 379,869
Distribution unitaire	3,53	3,55

	29/10/2021	30/10/2020
Action TC GBP		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	321 254,63	70 498,11
Total	321 254,63	70 498,11

	29/10/2021	30/10/2020
Action TD GBP		
Affectation		
Distribution	4,40	3,42
Plus et moins-values nettes non distribuées	37,39	18,18
Capitalisation		
Total	41,79	21,60
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	1,000	1,000
Distribution unitaire	4,40	3,42

	29/10/2021	30/10/2020
Action TC EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	4 651 241,07	3 208 254,95
Total	4 651 241,07	3 208 254,95

	29/10/2021	30/10/2020
Action T H-EUR		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées	5 829 944,61	7 052 898,22
Capitalisation		
Total	5 829 944,61	7 052 898,22

	29/10/2021	30/10/2020
Action PC H-GBP		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	136 788,72	-2 109,22
Total	136 788,72	-2 109,22

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

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action K en EUR					
Actif net	13 890 817,11	14 665 062,23	16 268 575,13	19 039 115,53	1 411 087,67
Nombre de titres	9 140,442	9 295,842	9 471,931	9 423,820	595,378
Valeur liquidative unitaire	1 519,70	1 577,59	1 717,55	2 020,31	2 370,07
+/- values nettes unitaire non distribuées					189,18
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	90,49	105,16	37,15	146,46	
Capitalisation unitaire sur résultat	3,72	0,87	0,32	-1,62	-6,32
Action PC EUR en EUR					
Actif net	359 465 797,05	555 996 998,73	711 077 568,02	801 035 187,40	1 081 232 411,15
Nombre de titres	278 493,955	414 950,285	487 444,061	466 817,357	537 135,160
Valeur liquidative unitaire	1 290,74	1 339,91	1 458,78	1 715,94	2 012,96
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	76,85	89,31	31,54	124,39	160,68
Capitalisation unitaire sur résultat	3,15	0,74	0,27	-1,38	-5,42
Action PC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF	22 399 048,35	59 061 613,61	83 170 888,85	138 722 481,15	338 149 762,81
Nombre de titres	1 795,774	4 768,114	6 441,459	8 989,748	18 899,177
Valeur liquidative unitaire en CHF	12 473,20	12 386,78	12 911,80	15 431,18	17 892,30
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	483,14	589,99	-51,31	1 492,90	1 212,86
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	16,68	-4,62	-9,21	-24,51	-61,46

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action PC H-EUR en EUR					
Actif net	222 251 619,76	586 153 911,28	838 519 874,99	1 318 082 591,11	1 845 384 399,13
Nombre de titres	140 924,939	371 577,484	507 910,376	665 528,805	801 084,790
Valeur liquidative unitaire	1 577,09	1 577,47	1 650,92	1 980,50	2 303,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	145,45	53,49	-64,09	220,11	187,29
Capitalisation unitaire sur résultat	3,06	0,07	-0,51	-2,48	-7,44
Action PD EUR en EUR					
Actif net	153 052 795,98	163 986 483,91	189 108 511,52	204 290 754,92	176 152 976,67
Nombre de titres	14 186,047	14 691,792	15 867,801	14 703,885	10 946,141
Valeur liquidative unitaire	10 788,96	11 161,77	11 917,75	13 893,65	16 092,70
Distribution unitaire sur +/- values nettes	24,80	217,07	117,01	208,40	241,39
+/- values nettes unitaire non distribuées	76,86	605,16	745,83	1 551,03	2 603,74
Distribution unitaire sur résultat	11,17	6,17	2,17		
Crédit d'impôt unitaire					*
Capitalisation unitaire sur résultat				-11,22	-43,46
Action PD H-EUR en EUR					
Actif net	33 158 416,11	41 067 910,67	125 957 933,52	168 470 357,41	251 096 778,30
Nombre de titres	3 134,731	3 894,356	11 639,419	13 097,326	16 992,938
Valeur liquidative unitaire	10 577,75	10 545,49	10 821,66	12 862,95	14 776,53
Distribution unitaire sur +/- values nettes	24,98	210,39	108,22	192,94	221,65
+/- values nettes unitaire non distribuées	396,24	544,51	13,13	1 255,84	2 247,63
Distribution unitaire sur résultat	10,28	0,52			
Crédit d'impôt unitaire					*
Capitalisation unitaire sur résultat			-3,45	-16,18	-47,92

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

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action RC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF					150 778,76
Nombre de titres					756,000
Valeur liquidative unitaire en CHF					199,44
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR					6,88
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR					-0,37
Action RC USD en USD					
Actif net en USD			1 843 927,33	11 529 225,63	34 571 558,14
Nombre de titres			8 898,190	45 603,030	118 097,252
Valeur liquidative unitaire en USD			207,22	252,81	292,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			3,59	15,80	20,27
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,90	-1,47	-2,25
Action RD EUR en EUR					
Actif net			115 369,39	1 045 065,56	2 917 349,32
Nombre de titres			546,000	4 260,771	10 335,903
Valeur liquidative unitaire			211,29	245,27	282,25
Distribution unitaire sur +/- values nettes			1,55	3,68	4,23
+/- values nettes unitaire non distribuées			2,54	16,80	35,36
Capitalisation unitaire sur résultat			-1,09	-1,66	-2,53

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action RD USD en USD					
Actif net en USD			207,02	806 979,76	4 453 126,79
Nombre de titres			1,000	3 218,283	15 566,815
Valeur liquidative unitaire en USD			207,02	250,74	286,06
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR			1,36	3,76	3,71
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR			2,23	14,23	30,51
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-1,06	-1,57	-2,21
Action R H-EUR en EUR					
Actif net	6 053 218,38	53 318 351,82	77 545 563,95	159 477 604,52	254 090 380,26
Nombre de titres	28 683,605	254 238,911	355 616,066	613 717,652	846 135,562
Valeur liquidative unitaire	211,03	209,71	218,05	259,85	300,29
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	8,04	7,19	-8,49	28,97	24,54
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,27	-1,39	-1,47	-1,84	-2,89
Action PC H-USD en USD					
Actif net en USD			977,79	6 238 263,43	148 365 309,89
Nombre de titres			1,000	5 211,850	105 448,688
Valeur liquidative unitaire en USD			977,79	1 196,93	1 406,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			15,97	70,09	101,03
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,26	-1,69	-4,39

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action PC USD en USD					
Actif net en USD	1 845 351,33	1 11 047 125,86	413 521 276,21	609 371 448,50	933 566 525,25
Nombre de titres	1 532,000	91 308,381	317 180,493	380 573,646	500 280,875
Valeur liquidative unitaire en USD	1 204,53	1 216,17	1 303,74	1 601,19	1 866,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	61,63	71,55	25,27	99,65	128,71
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	2,77	0,59	0,21	-1,10	-4,34
Action RC EUR en EUR					
Actif net	127 201 143,60	154 552 644,78	205 952 876,36	444 185 753,52	765 472 598,28
Nombre de titres	345 561,135	407 097,879	501 530,726	925 628,642	1 368 630,786
Valeur liquidative unitaire	368,10	379,64	410,64	479,87	559,29
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	22,01	25,41	8,89	34,93	44,83
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,35	-2,22	-2,52	-3,25	-4,99
Action RC H-HKD en HKD					
Actif net en HKD			9 748,80		5 478 602,36
Nombre de titres			5,000	5,000	1 974,790
Valeur liquidative unitaire en HKD			1 949,76		2 774,27
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			2,75	20,20	27,01
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,57	-1,91	-2,88
Action RC H-SGD en SGD					
Actif net en SGD			972,32		4 467 165,76
Nombre de titres			5,000	9 956,360	16 337,960
Valeur liquidative unitaire en SGD			194,46		273,42
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			-0,23	10,73	15,78
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,34	-1,10	-1,64

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action RC H-USD en USD					
Actif net en USD			975,60	21 368 817,80	34 706 524,61
Nombre de titres			5,000	90 026,229	125 135,086
Valeur liquidative unitaire en USD			195,12	237,36	277,35
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			3,19	13,96	19,98
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,45	-1,49	-2,23
Action RD H-USD en USD					
Actif net en USD			975,57	563 131,68	3 381 517,68
Nombre de titres			5,000	2 379,869	12 414,433
Valeur liquidative unitaire en USD			195,11	236,62	272,38
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR			0,57	3,55	3,53
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR			2,62	13,02	29,26
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,45	-1,51	-2,19
Action TC GBP en GBP					
Actif net en GBP			186 053,94		3 397 728,96
Nombre de titres			986,000	3 777,523	13 327,819
Valeur liquidative unitaire en GBP			188,69		254,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR			3,67	18,66	24,10
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			0,01	-0,20	-0,81

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action TD GBP en GBP					
Actif net en GBP			187,84		247,58
Nombre de titres			1,000	1,000	1,000
Valeur liquidative unitaire en GBP			187,84		247,58
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR			0,70	3,42	4,40
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR			3,01	18,18	37,39
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR			-0,16	-0,98	-1,44
Action TC EUR en EUR					
Actif net		12 402 589,65	15 122 184,63	44 251 072,42	58 269 051,55
Nombre de titres		59 600,364	66 747,273	166 071,251	186 413,661
Valeur liquidative unitaire		208,09	226,55	266,45	312,57
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		6,66	4,89	19,31	24,95
Capitalisation unitaire sur résultat		0,11	0,04	-0,21	-0,84
Action T H-EUR en EUR					
Actif net		10 197 114,22	9 605 031,17	63 454 259,92	71 702 736,58
Nombre de titres		51 961,414	46 766,886	257 580,808	250 239,484
Valeur liquidative unitaire		196,24	205,38	246,34	286,53
+/- values nettes unitaire non distribuées					23,29
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		0,65	-7,97	27,38	
Capitalisation unitaire sur résultat		0,07	-0,06	-0,30	-0,92

	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020	29/10/2021
Actif net Global en EUR	935 947 438,24	1 742 168 124,20	2 637 353 399,07	3 914 049 276,88	5 837 807 938,16
Action PC H-GBP en GBP					
Actif net en GBP					924 681,70
Nombre de titres				3 529,000	7 124,901
Valeur liquidative unitaire en GBP					129,78
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR				-0,59	19,19
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR				0,57	-0,43

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	68 843 712,19	1,18
WELLS FARGO AND CO 7.5% PERP	USD	49 610	65 159 396,59	1,12
TOTAL ETATS-UNIS			134 003 108,78	2,30
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			134 003 108,78	2,30
TOTAL Actions et valeurs assimilées			134 003 108,78	2,30
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADIDAS AG 0.05% 12-09-23 CV	EUR	58 200 000	69 007 848,43	1,18
DELIVERY HERO SE 0.25% 23-01-24	EUR	50 300 000	62 405 524,69	1,07
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	EUR	57 300 000	60 699 232,69	1,04
LEG IMMOBILIEN AG 0.875% 01-09-25	EUR	28 800 000	35 933 152,00	0,62
MTU AERO ENGINES GMBH 0.05% 18-03-27	EUR	55 000 000	53 208 423,32	0,91
TOTAL ALLEMAGNE			281 254 181,13	4,82
BELGIQUE				
UMICORE ZCP 23-06-25 CV	EUR	25 100 000	27 905 724,18	0,48
TOTAL BELGIQUE			27 905 724,18	0,48
BERMUDES				
JAZZ INVESTMENTS I 1.5% 15-08-24	USD	93 800 000	82 852 541,27	1,42
TOTAL BERMUDES			82 852 541,27	1,42
CANADA				
AIR CANADA 4.0% 01-07-25 CV	USD	44 981 000	55 588 088,62	0,95
SHOPIFY 0.125% 01-11-25 CV	USD	78 053 000	85 444 266,84	1,47
TOTAL CANADA			141 032 355,46	2,42
CHINE				
CHINA YUHUA EDUCATION 0.9% 27-12-24	HKD	186 000 000	20 033 255,52	0,35
MEITUAN ZCP 27-04-27 CV	USD	122 300 000	106 300 849,80	1,82
PINDUODUO ZCP 01-12-25 CV	USD	116 743 000	94 711 706,93	1,62
SMART INSIGHT INTL 4.5% 05-12-23	HKD	382 000 000	43 731 835,09	0,75
TOTAL CHINE			264 777 647,34	4,54
ESPAGNE				
AMADEUS CM 1.5% 09-04-25 CV	EUR	59 300 000	78 952 417,96	1,35
CELLNEX TELECOM 0.5% 05-07-28 CV	EUR	54 200 000	73 638 139,80	1,26
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1.125% 18-05-28	EUR	39 300 000	38 086 053,24	0,65
TOTAL ESPAGNE			190 676 611,00	3,26
ETATS-UNIS				
AIRBNB ZCP 15-03-26 CV	USD	129 155 000	109 757 687,94	1,88
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0.125% 01-05-25	USD	64 307 000	68 080 332,18	1,17
BILLCOM ZCP 01-12-25 CV	USD	51 534 000	86 278 822,64	1,48
BOOKING 0.75% 01-05-25 CV	USD	22 427 000	28 795 019,63	0,49
CLOUDFLARE ZCP 15-08-26 CV	USD	39 301 000	42 858 417,84	0,73

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COUPA SOFTWARE 0.375% 15-06-26	USD	71 893 000	68 505 879,78	1,17
CREE 0.875% 01-09-23 CV	USD	29 918 000	52 058 080,04	0,90
DEXCOM 0.25% 15-11-25 CV	USD	127 439 000	141 203 444,09	2,42
DOCUSIGN INC 0.5% 15-09-23 CV	USD	15 591 000	52 348 901,76	0,90
DOCUSIGN ZCP 15-01-24 CV	USD	47 900 000	43 612 540,02	0,74
ETSY 0.125% 01-09-27 CV	USD	89 566 000	114 709 313,91	1,96
EXACT SCIENCES 0.375% 01-03-28	USD	19 256 000	17 906 298,53	0,31
EXACT SCIENCES 1.0% 15-01-25	USD	56 210 000	71 657 776,81	1,23
EXPEDIA GROUP ZCP 15-02-26 CV	USD	114 291 000	106 594 915,16	1,83
FORD MOTOR COMPANY ZCP 15-03-26	USD	70 416 000	71 763 270,89	1,23
GUARDANT HEALTH ZCP 15-11-27	USD	86 669 000	82 953 642,83	1,42
HUBSPOT 0.375% 01-06-25 CV	USD	37 773 000	93 978 620,70	1,61
ILLUMINA INC ZCP 15-08-23 CV	USD	82 095 000	83 667 728,80	1,43
JETBLUE AIRWAYS 0.5% 01-04-26	USD	31 705 000	26 514 542,48	0,45
JPMORGAN CHASE BANK N A 0.125% 01-01-23	USD	87 000 000	78 205 070,11	1,34
LIBERTY BROADBAND CORP	USD	63 903 000	55 484 122,04	0,95
LIVE NATION 2.5% 15-03-23 CV	USD	54 282 000	73 672 063,67	1,26
LYFT 1.5% 15-05-25 CV	USD	43 069 000	52 128 184,39	0,90
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE ZCP 15-01-26	USD	49 366 000	48 091 495,93	0,83
MERCADOLIBRE INC 2.0% 15-08-28	USD	22 817 000	66 791 711,24	1,15
MERITOR INC 3.25% 15-10-37 CV	USD	25 867 000	24 539 787,02	0,42
MICROCHIP TECHNOLOGY 1.625% 15-02-27	USD	23 000 000	44 021 534,42	0,76
MONGODB 0.25% 15-01-26 CV	USD	29 465 000	63 990 769,27	1,10
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP ZCP 15-11-25	USD	59 854 000	60 032 873,60	1,02
NUVASIVE 1.0% 01-06-23 CV	USD	47 906 000	41 428 172,69	0,70
OAK STREET HEALTH ZCP 15-03-26	USD	30 338 000	24 523 656,04	0,42
OKTA 0.125% 01-09-25 CV	USD	59 429 000	74 644 189,27	1,28
ON SEMICONDUCTOR ZCP 01-05-27	USD	135 127 000	141 649 535,04	2,42
PALO ALTO NETWORKS INC 0.75% 01-07-23	USD	47 196 000	78 764 973,26	1,35
PELOTON INTERACTIVE ZCP 15-02-26	USD	87 500 000	67 566 022,58	1,16
PIONEER NATURAL RESOURCES 0.25% 15-05-25	USD	58 348 000	89 577 708,18	1,53
SERVICENOW INC ZCP 01-06-22 CV	USD	14 616 000	65 354 058,81	1,12
SNAP 0.75% 01-08-26 CV	USD	22 300 000	46 102 900,78	0,79
SOUTHWEST AIRLINES 1.25% 01-05-25	USD	33 255 000	40 418 150,05	0,69
SPIRIT AIRLINES 1.0% 15-05-26	USD	67 097 000	53 069 821,23	0,91
SPLUNK 1.125% 15-06-27 CV	USD	123 884 000	112 175 195,14	1,92
SQUARE 0.5% 15-05-23 CV	USD	18 292 000	51 681 719,60	0,88
SQUARE ZCP 01-05-26 CV	USD	39 983 000	40 810 287,57	0,70
TELADOC HEALTH 1.25% 01-06-27	USD	81 049 000	72 764 604,08	1,24
TESLA 2.375% 15-03-22	USD	7 989 000	117 299 411,97	2,01
TWITTER 0.25% 15-06-24 CV	USD	48 350 000	49 349 553,74	0,85
UBER TECHNOLOGIES ZCP 15-12-25	USD	42 320 000	35 339 327,24	0,61
UPSTART 0.25% 15-08-26 CV	USD	28 131 000	34 000 216,59	0,58
WAYFAIR 0.625% 01-10-25 CV	USD	51 643 000	44 053 982,69	0,75
ZENDESK 0.625% 15-06-25 CV	USD	67 960 000	69 023 911,07	1,18
ZILLOW 2.75% 15-05-25 CV	USD	37 182 000	56 338 446,39	0,97
ZYNGA ZCP 15-12-26 CV	USD	78 942 000	65 869 144,77	1,13
TOTAL ETATS-UNIS			3 402 007 836,50	58,27

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FRANCE				
ACCOR 0.7% 07-12-27 CV	EUR	1 471 582	76 799 315,80	1,31
ARCHER OBLIGATIONS ZCP 31-03-23	EUR	36 900 000	58 752 327,97	1,01
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-11-23	USD	52 000 000	46 112 749,85	0,79
EDF ZCP 14-09-24 CV	EUR	8 207 454	123 511 348,86	2,12
MANQUE SAFRAN 0% 01/04/2028	EUR	570 901	104 157 841,69	1,78
TOTALENERGIES SE 0.5% 02-12-22 CV	USD	64 200 000	57 045 096,72	0,98
TOTAL FRANCE			466 378 680,89	7,99
HONG-KONG				
CHINA EDUCATION GROUP 2.0% 28-03-24	HKD	122 000 000	15 437 819,65	0,26
LENOVO GROUP 3.375% 24-01-24	USD	39 800 000	48 127 906,42	0,82
TOTAL HONG-KONG			63 565 726,07	1,08
ILES CAIMANS				
HUAZHU GROUP 0.375% 01-11-22	USD	32 619 000	32 198 763,18	0,55
ZHONGSHENG GROUP ZCP 21-05-25	HKD	363 000 000	64 777 570,77	1,12
TOTAL ILES CAIMANS			96 976 333,95	1,67
ILES VIERGES BRITANNIQUES				
ANLLIAN CAPITAL LTD ZCP 05-02-25	EUR	49 000 000	62 596 232,86	1,07
TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES			62 596 232,86	1,07
ISRAEL				
WIXCOM ZCP 15-08-25 CV	USD	88 308 000	72 294 564,94	1,23
TOTAL ISRAEL			72 294 564,94	1,23
ITALIE				
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	67 000 000	63 370 439,82	1,09
TOTAL ITALIE			63 370 439,82	1,09
JAPON				
NIPPON STEEL ZCP 05-10-26 CV	JPY	5 390 000 000	42 745 422,11	0,74
SONY GROUP CORPORATION ZCP 30-09-22	JPY	3 771 000 000	75 575 912,33	1,29
TOTAL JAPON			118 321 334,44	2,03
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 2.875% 15-11-23	USD	39 350 000	43 099 463,70	0,74
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 4.25% 15-06-23	USD	53 929 000	63 618 730,23	1,09
TOTAL LIBERIA			106 718 193,93	1,83
PAYS-BAS				
IBERDROLA INTERNATIONAL BV ZCP 11-11-22 CV	EUR	39 100 000	48 339 025,80	0,83
STMICROELECTRONICS NV ZCP 04-08-27	USD	50 400 000	56 380 625,36	0,96
TOTAL PAYS-BAS			104 719 651,16	1,79
SINGAPOUR				
SEA 0.25% 15-09-26 CV	USD	90 313 000	82 183 959,33	1,41
TOTAL SINGAPOUR			82 183 959,33	1,41
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 627 632 014,27	96,40
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			5 627 632 014,27	96,40

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
BP GBPUSD 1221	USD	1 212	-333 830,20	-0,01
CME JPY/USD 1221	USD	516	-840 477,42	-0,02
EC EURUSD 1221	USD	4 470	-12 355 508,75	-0,22
RY EURJPY 1221	JPY	-1 545	-2 283 156,93	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-15 812 973,30	-0,28
TOTAL Engagements à terme fermes			-15 812 973,30	-0,28
TOTAL Instrument financier à terme			-15 812 973,30	-0,28
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	16 405 055,11	14 175 895,54	0,24
APPEL MARGE CACEIS	JPY	247 200 000	1 873 359,53	0,04
TOTAL Appel de marge			16 049 255,07	0,28
Créances			2 582 869 030,15	44,24
Dettes			-2 596 159 899,54	-44,47
Comptes financiers			89 227 402,73	1,53
Actif net			5 837 807 938,16	100,00

Action TD GBP	GBP	1,000	247,58
Action RD H-USD	USD	12 414,433	272,38
Action RD USD	USD	15 566,815	286,06
Action RC H-USD	USD	125 135,086	277,35
Action K	EUR	595,378	2 370,07
Action PD H-EUR	EUR	16 992,938	14 776,53
Action PC H-USD	USD	105 448,688	1 406,99
Action PD EUR	EUR	10 946,141	16 092,70
Action PC H-GBP	GBP	7 124,901	129,78
Action T H-EUR	EUR	250 239,484	286,53
Action RD EUR	EUR	10 335,903	282,25
Action PC EUR	EUR	537 135,160	2 012,96
Action R H-EUR	EUR	846 135,562	300,29
Action RC H-HKD	HKD	1 974,790	2 774,27
Action TC EUR	EUR	186 413,661	312,57
Action RC EUR	EUR	1 368 630,786	559,29
Action PC H-EUR	EUR	801 084,790	2 303,60
Action TC GBP	GBP	13 327,819	254,93
Action PC USD	USD	500 280,875	1 866,08
Action RC USD	USD	118 097,252	292,73
Action RC H-CHF	CHF	756,000	199,44
Action PC H-CHF	CHF	18 899,177	17 892,30
Action RC H-SGD	SGD	16 337,960	273,42

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Action PD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	2 642 288,98	EUR	241,39	EUR
TOTAL	2 642 288,98	EUR	241,39	EUR

Décomposition du coupon : Action PD H-EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	3 766 484,71	EUR	221,65	EUR
TOTAL	3 766 484,71	EUR	221,65	EUR

Décomposition du coupon : Action RD EUR

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	43 720,87	EUR	4,23	EUR
TOTAL	43 720,87	EUR	4,23	EUR

Décomposition du coupon : Action RD USD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	57 752,88	EUR	3,71	EUR
TOTAL	57 752,88	EUR	3,71	EUR

Décomposition du coupon : Action RD H-USD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	43 822,95	EUR	3,53	EUR
TOTAL	43 822,95	EUR	3,53	EUR

Décomposition du coupon : Action TD GBP

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	4,40	EUR	4,40	EUR
TOTAL	4,40	EUR	4,40	EUR

TEXTE DES RESOLUTIONS

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

RESOLUTIONS D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES PROPOSÉE PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

EXERCICE CLOS LE 31 OCTOBRE 2021

Deuxième résolution

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

-24 323 130,90 € Somme distribuable afférente au résultat
507 159 551,85 € Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

I. Somme distribuable afférente au résultat

- Action « K » :	Capitalisation :	-3 767,43 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	- 2 911 814,19 €
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation :	-1 161 581,74 €
- Action « PC H-EUR » :	Capitalisation :	-5 967 150,50 €
- Action « PD EUR » :	Capitalisation :	-475 795,45 €
- Action « PD H-EUR » :	Capitalisation :	-814 448,01 €
- Action « RC H- CHF » :	Capitalisation :	-284,79 €
- Action « RC USD » :	Capitalisation :	-266 847,09 €
- Action « RD EUR » :	Capitalisation :	-26 151,46 €
- Action « RD USD » :	Capitalisation :	-34 514,90 €
- Action « R H-EUR » :	Capitalisation :	-2 445 941,71 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	-462 964,99 €
- Action « PC USD » :	Capitalisation :	-2 172 659,66 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-6 837 620,96 €
- Action « RC H-HKD » :	Capitalisation :	-5 689,32 €
- Action « RC H-SGD » :	Capitalisation :	-26 805,97 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	-279 059,60 €
- Action « RD H-USD » :	Capitalisation :	-27 302,34 €
- Action « TC GBP » :	Capitalisation :	-10 843,98 €
- Action « TD GBP » :	Capitalisation :	-1,44 €
- Action « TC-EUR » :	Capitalisation :	-156 921,96 €
- Action « T H-EUR » :	Report :	-231 851,23 €
- Action « PC H-GBP » :	Capitalisation :	-3 112,18 €

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

- Action « K » :	Report :	112 635,31 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	86 307 772,17 €
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation :	22 922 058,00 €
- Action « PC H-EUR » :	Capitalisation :	150 042 939,52 €
- Action « PD EUR » :	Distribution/Report :	31 143 199,79 €
- Action « PD H-EUR » :	Distribution/Report :	41 960 389,36 €
- Actions RC H-CHF	Capitalisation	5 208,59 €
- Action « RC USD » :	Capitalisation :	2 394 561,69 €
- Action « RD EUR » :	Distribution/Report :	409 227,18 €
- Action « RD USD » :	Distribution/Report :	532 771,66 €
- Action « R H-EUR » :	Capitalisation :	20 764 342,75 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation :	10 654 322,26 €
- Action « PC-USD » :	Capitalisation :	64 394 535,61 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	61 356 954,03 €
- Action « RC H-HKD » :	Capitalisation :	53 341,24 €
- Action « RC H-SGD » :	Capitalisation :	257 926,39 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation :	2 500 995,42 €
- Action « RD H-USD » :	Distribution/Report :	407 100,06 €
- Action « TC GBP » :	Capitalisation :	321 254,63 €
- Action « TD GBP » :	Distribution/Report :	41,79 €
- Action « TC EUR » :	Capitalisation :	4 651 241,07 €
- Action « T H-EUR » :	Report :	5 829 944,61 €
- Action « PC H-GBP » :	Capitalisation	136 788,72 €

Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « PD EUR » :	28 500 910,81 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « PD H-EUR » :	38 193 904,65 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « RD EUR » :	365 506,31 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « RD USD » :	475 018,78 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « RD H-USD » :	363 277,11 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « TD GBP » :	37,39 €
Plus et moins-values nettes non distribuées et reportées actions « T H EUR » :	5 829 944,61 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende de **241,39 €** qui sera détaché le 17 février 2022 et mis en paiement le 21 février 2022.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD H-EUR » au jour du détachement recevra un dividende de **221,65 €** qui sera détaché le 17 février 2022 et mis en paiement le 21 février 2022.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende de **4,23 €** qui sera détaché le 17 février 2022 et mis en paiement le 21 février 2022.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD USD » au jour du détachement recevra un dividende de **3,71 €** qui sera détaché le 17 février 2022 et mis en paiement le 21 février 2022.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD H-USD » au jour du détachement recevra un dividende de **3,53 €** qui sera détaché le 17 février 2022 et mis en paiement le 21 février 2022.

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « TD GBP » au jour du détachement recevra un dividende de **4,40 €** qui sera détaché le 17 février 2022 et mis en paiement le 21 février 2022.