

SICAV de derecho francés LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

INFORME ANUAL

al 31 de octubre de 2018

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS

Sociedad Depositaria: Caceis Bank

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Audit

ÍNDICE

1.	Características del OIC	3
2.	Cambios concernientes al OIC	9
3.	Informe de gestión	12
4.	Información reglamentaria	22
5.	Certificación del auditor	28
6.	Cuentas del ejercicio	34
7.	Texto de los acuerdos	65

1. CARACTERÍSTICAS DEL OIC

- **FORMA JURÍDICA**

SICAV con Consejo de Administración de derecho francés.

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

Los importes distribuibles están constituidos por:

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

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

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

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

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

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

Respecto de las acciones ID e ID H-EUR, el resultado neto se distribuye íntegramente, y la aplicación de las plusvalías netas la decide cada año la Junta General, que puede distribuir dividendos a cuenta

- **OBJETIVO DE GESTIÓN**

- Objetivo de gestión de las acciones I, R, ID, T y K:

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

- Objetivo de gestión de la acción I USD:

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

- Objetivo de gestión de las acciones IC H EUR, ID H-EUR, R H-EUR y T H-EUR:

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

- Objetivo de gestión de la acción IC H- CHF:

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

- **INDICADOR DE REFERENCIA**

- Indicador de referencia de las acciones I, R ID, T y K:
Indicador Thomson Reuters Focus Convertible Bond Index (EUR), expresado en euros, con reinversión de cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse a través de Bloomberg (UCBIFOCE) y en el sitio web de UBS (con código de acceso, su referencia es UCBINDEXW1414).
- Indicador de referencia de la acción I USD:
Indicador Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (USD), expresado en dólares de los Estados Unidos, con reinversión de cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse a través de Bloomberg (UICBFOCU).
- Indicador de referencia de las acciones IC H-EUR, ID H-EUR, R H-EUR y T H-EUR:
Indicador Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond Index, expresado en euros, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el euro, con reinversión de cupones netos. Es representativo de la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, cubierto contra el riesgo de cambio, con el euro como moneda de referencia. Puede consultarse en Bloomberg (UCBIFX14) y en el sitio web de UBS (con código de acceso, su referencia es UCBINDEXW1059).
- Indicador de referencia de la acción IC H-CHF:
Indicador Thomson Reuters Global Focus Hedged (CHF) Convertible Bond Index, expresado en francos suizos, cubierto contra el riesgo de cambio con moneda de referencia el franco suizo, con reinversión de cupones netos. Es representativo de la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, cubierto contra el riesgo de cambio, con el franco suizo como moneda de referencia. Puede consultarse en Bloomberg (UCBIFX28) y en el sitio web de UBS (con código de acceso, su referencia es UCBINDEXW1068).

- **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

- 1. Estrategias utilizadas**

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

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

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

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

Además, en el caso de las acciones no cubiertas contra el riesgo de cambio, la Sicav llevará a cabo una gestión dinámica del riesgo de cambio con el fin de optimizar la rentabilidad a medio plazo.

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

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

2. Activos (excluidos los derivados integrados)

Acciones:

- Acciones en títulos vivos (excluidos los “convertibles preferred”) resultado de una conversión de uno de los tipos de instrumentos definidos más abajo, hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario:

- Obligaciones convertibles europeas y extranjeras (incluidas de países emergentes) denominadas en euros y/o en divisas locales, emitidas por empresas y entidades financieras, y conexas (“Convertibles preferred”).
- Obligaciones canjeables en acciones europeas y extranjeras (incluidas de países emergentes) denominadas en euros y/o en divisas locales, emitidas por empresas y entidades financieras.
- Obligaciones con bonos de suscripción de acciones europeas o extranjeras (incluidas de países emergentes) denominadas en euros y/o en divisas locales, emitidas por empresas y entidades financieras.
- Obligaciones con bonos de suscripción de títulos participativos; europeos y extranjeros (incluidas de países emergentes) denominados en euro y/o en divisas locales, emitidas por empresas e instituciones financieras.
- Obligaciones de las que el valor está indexado al índice bursátil hasta un máximo del 15% del patrimonio neto.
- Títulos de crédito negociables (TCN), pensiones... hasta un límite máximo del 10% del patrimonio neto.

OIC:

- OICVM o FIA franceses o extranjeros, que respeten los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Comofi hasta un máximo del 10% del patrimonio neto: monetarios, monetarios a corto plazo, de renta fija o diversificados.

Estos OIC pueden estar gestionados por Lazard Frères Gestion.

3. Instrumentos derivados

- Tipo de mercados de intervención:
 - regulados
 - organizados
 - de contratación directa
- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:
 - renta variable
 - tipos
 - cambio
 - crédito
 - otros riesgos: volatilidad
- Índole de las intervenciones, entendiéndose que todas las operaciones se deben limitar a la realización del objetivo de gestión:
 - cobertura
 - exposición
 - arbitraje
 - otro tipo
- Índole de los instrumentos utilizados:
 - futuros:
 - sobre renta variable e índices de renta variable
 - sobre tipos:
 - de cambio
 - opciones:
 - sobre renta variable e índices de renta variable
 - sobre tipos
 - de cambio
 - swaps:
 - swaps de renta variable
 - swaps de tipos
 - swaps de cambio
 - cambio de divisas a plazo
 - derivados de crédito

- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:
 - cobertura parcial o general de la cartera
 - reconstitución de una exposición sintética a activos, a riesgos
 - ampliación de la exposición al mercado sin apalancamiento
 - máximo autorizado y perseguido
 - otra estrategia

4. Títulos que incorporan derivados

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

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

5. Depósitos:

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

6. Empréstitos monetarios:

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

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos:

Ninguna.

8. Información sobre las garantías financieras:

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

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

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

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

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

• PERFIL DE RIESGO

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

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

Riesgo de pérdida de capital:

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

Riesgo de renta variable:

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

Riesgo de tipos:

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

Riesgo de crédito:

El emisor de un título de renta fija puede verse abocado a incumplir pagos. Por tanto, ese impago podría hacer disminuir el valor liquidativo de la SICAV. Incluso en ausencia de impago de algún emisor, las variaciones de los márgenes de crédito pueden hacer que la rentabilidad sea negativa. Esos riesgos son tanto más importantes cuanto más baja es la calidad de solvencia del emisor, tratándose de emisores de la categoría especulativa/alto rendimiento y/o relacionados con mercados de países emergentes. El descenso del valor liquidativo podrá ser más importante por cuanto la Sicav se invertirá en deudas no calificadas o correspondientes a la categoría especulativa/ alto rendimiento o en deudas relacionadas con mercados de países emergentes.

Riesgo de cambio (acciones I, R, K, T, ID e I USD únicamente):

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

Riesgo de volatilidad:

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

Riesgo de instrumentos derivados:

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

Riesgo de contraparte:

Se trata del riesgo asociado a la utilización por esta SICAV de instrumentos financieros a plazo, de contratación directa, o a la realización de operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos. Estas operaciones realizadas con una o varias contrapartes elegibles exponen potencialmente a la SICAV a un riesgo de incumplimiento por una de dichas contrapartes, que podría desembocar en un impago.

Riesgo de los mercados emergentes:

Los principales riesgos relacionados con las inversiones en países emergentes pueden deberse al notable movimiento de las cotizaciones de los títulos y divisas de dichos países, a una posible inestabilidad política y a la existencia de prácticas contables y financieras menos rigurosas que en los países desarrollados. En caso de descenso de estos mercados, el valor liquidativo de la SICAV podrá disminuir.

• GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

• SUSCRIPTORES INTERESADOS Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

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

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

Información relativa a los inversores estadounidenses:

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

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

FATCA:

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

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

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

El importe que es razonable invertir en esta SICAV depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, éste debe tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el plazo de inversión recomendado, así como su capacidad de asumir riesgos o, por el contrario, de optar por una inversión prudente.

Periodo de inversión recomendado: un mínimo de 5 años.

2. CAMBIOS CONCERNIENTES AL OIC

CAMBIOS REGISTRADOS DURANTE EL PERIODO Y PREVISTOS

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL** código ISIN Acción I: FR0000098683) decidió el 15 de diciembre de 2017 la creación de las acciones limpias **T y T H-EUR**.

Además, y con el fin de identificar mejor las distintas acciones de las Sicav, se propuso modificar el nombre de las acciones: AD, A USD, AD H-EUR, AC H-EUR, AC H-EUR, AC H-CHF y A por el de acciones ID, I USD, ID H-EUR, IC H-EUR, IC H-CHF e I, respectivamente.

Para esta última categoría de acción, se propuso incluir un importe mínimo de suscripción inicial de 500.000 euros.

SECCIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO (RGE)

I. Lista de mandatos de los consejeros personas físicas de la Sicav Lazard Convertible Global al 31 de octubre de 2018

Nombre de los Consejeros	Número de mandatos	Lista de mandatos y cargos
D. Arnaud Brillois <i>Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Presidente y Director General de la Sicav . Lazard Convertible Global
D. Lionel Clément <i>Director de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	Presidente y Director General de la Sicav . Lazard Financials Debt Consejero de la Sicav . Lazard Convertible Global
D. Arnaud Laforge	1	Consejero de la Sicav . Lazard Convertible Global
D. Colin Faivre <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	Consejero de la Sicav . Lazard Convertible Global Consejero Director General Delegado de la Sicav . Objectif Alpha Allocation
Dña. Geneviève Werner	2	Consejera de la Sicav . Lazard Convertible Global Consejera de Conseil Plus Gestion
D. Jean-Luc Chauchard <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Consejero de la Sicav . Lazard Convertible Global
D. Paul Castello <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Consejero de las Sicav: . Lazard Euro Short Duration . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Convertible Global . Lazard Credit Opportunities
D. Sylvain Mortera	5	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Small Caps Euro Consejero de las Sicav: . Lazard Convertible Global . CAAM Convertibles Euroland . CAAM Oblig Internationales . GAREAT . ASSURATOME
Dña. Guilaine Perche <i>Directora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	Consejera de la Sicav . Lazard Convertible Global . Norden Family

- II. Acuerdos a los que se refiere el artículo L225-37-4, párrafo 2 del Código de Comercio francés
La SICAV no ha sido informada de la celebración de acuerdos con arreglo al artículo L225-37-4, párrafo 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2018.

- III. Cuadro recapitulativo de las delegaciones válidas otorgadas por la Junta General a que se refiere el artículo L225-37-4, párrafo 3, del Código de Comercio francés
 No se ha otorgado ni mantenido ninguna delegación con arreglo al artículo L225-37-4, párrafo 3, del Código de Comercio francés durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2018.
- IV. Elección del método de ejercicio de la dirección general
 El Consejo de Administración no ha optado por separar las funciones de Presidente de las de Director General y utilizará el título de Presidente Director General.

Dietas de asistencia ofrecidas a los miembros del Consejo de Administración por la Sicav Lazard Convertible Global en concepto del ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2018

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las dietas de asistencia pagado por la Sicav
D. Arnaud Brillois <i>Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Lazard Frères Gestion SAS, <i>representada por</i> D. Jean-Jacques de Gournay <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Lionel Clément <i>Director de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Arnaud Laforge	€ 1.600
D. Colin Faivre <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Geneviève Werner	€ 1.600
D. Jean-Luc Chauchard <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Paul Castello <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
AGPM VIE representada por D. Didier Rigaut	€ 1.600
Caisse de Retraite des Notaires Representada por D. Jean-Paul Muller	€ 1.600
D. Sylvain Mortera	€ 1.600
Dña. Guilaine Perche <i>Directora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Marc Wendling	€ 1.600

RENTABILIDAD

Grupo de acciones EUR no cubiertas:

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción I fue del 3,81%.

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción R fue del 3,14%.

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción K fue del 3,81%.

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción ID fue del 3,81% (del cual el 0,33% de los dividendos corresponde a la asignación de sumas distribuibles el 15/02/18).

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción T, creada el 29/01/2018 fue del 4,05%.

La rentabilidad del índice (Thomson Global Focus Conv EUR) durante el período fue del -1,04%.

Grupo de acciones EUR cubiertas:

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción IC H EUR fue del 0,02%.

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción R H EUR fue del -0,63%.

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción ID H EUR fue del 0,02% (del cual el 0,33% de los dividendos corresponde a la asignación de sumas distribuibles el 15/02/18).

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción TH, creada el 16/02/2018 fue del -1,88%.

La rentabilidad del índice (Thomson Global Focus Conv Hedged EUR) durante el período fue del -4,60%.

Acción USD:

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción I USD fue del 0,97%.

La rentabilidad del índice (Thomson Global Focus Conv USD) durante el período fue del -3,75%.

Acción CHF cubierta:

La rentabilidad de Lazard Convertible Global acción IC H CHF fue del -0,69%.

La rentabilidad del índice (Thomson Global Focus Conv Hedged CHF) durante el período fue del -4,92%.

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

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

La recuperación de la economía mundial se mantuvo, debido en parte a la progresión de la economía estadounidense. Si bien permaneció en general a un nivel estable, el clima de confianza empresarial alcanzó a principios de 2018 cotas máximas en todas las grandes zonas, a excepción de Estados Unidos, lo que denota un crecimiento menos sincronizado a escala internacional. Las perspectivas de crecimiento fueron halagüeñas, pero los riesgos bajistas se intensificaron en los últimos meses. Esos riesgos tenían su origen en la política, sobre todo en la zona euro, debido a la llegada al poder de partidos populistas en Italia, el comercio internacional, la concreción de la retórica proteccionista de Donald Trump, y los países emergentes, con temores en torno a una ralentización económica más grave de lo previsto en China y debilidades locales de determinadas economías.

En este contexto, los grandes bancos centrales de los países avanzados restringieron su política monetaria, si bien de forma muy progresiva, al constatar que las tensiones inflacionistas subyacentes se mantenían bastante moderadas. La Reserva Federal aumentó en cuatro ocasiones su tipo director e inició la reducción de su balance. El BCE anunció el fin de

su programa de compra de activos a partir de finales de diciembre de 2018 y se comprometió a dejar sus tipos de interés sin cambios hasta el verano de 2019. El Banco de Japón modificó su política de control de curva de tipos. La recuperación sincronizada de la economía mundial en 2017 había reducido la volatilidad a niveles muy bajos. Sin embargo, con el resurgimiento de las incertidumbres, la volatilidad hizo de nuevo acto de presencia en 2018. La consideración hacia los países emergentes empeoró notablemente, llevando a una reducción de los flujos de capitales hacia esos países y a presiones en sus divisas.

Crecimiento del PIB en volumen (%)	2016	2017	2018 (e)	2019 (e)
Mundo	3,3	3,7	3,7	3,7
Países desarrollados	1,7	2,3	2,4	2,1
Países emergentes	4,4	4,7	4,7	4,7
Zona euro	1,9	2,4	2,0	1,9
Estados Unidos	1,6	2,2	2,9	2,5
Japón	1,0	1,7	1,1	0,9
Reino Unido	1,8	1,7	1,4	1,5
China	6,7	6,9	6,6	6,2
India*	7,1	6,7	7,3	7,4
Brasil	-3,5	1,0	1,4	2,4
Rusia	-0,2	1,5	1,7	1,8

Fuente: Perspectivas económicas del FMI, actualizadas en octubre de 2018.

* En el caso de la India, los datos se basan en el ejercicio fiscal.

El índice MSCI World en dólares de los mercados de renta variable mundiales avanzó un 7,7% en un año. En esta cifra se incluye el buen rendimiento de los mercados de renta variable de los países desarrollados (+9,2%) pero también el mal resultado de los mercados de renta variable de los países emergentes (-3,1%). Entre las economías desarrolladas, el S&P 500 aventajó (+15,7% en dólares) al Topix (+8,5% en yenes) y el Eurostoxx (-2,8% en euros).

Tras un aumento constante en el cuarto trimestre de 2017 y un comienzo excepcional en 2018, los mercados mundiales de renta variable experimentaron una fuerte corrección en febrero de 2018, inicialmente en respuesta a la publicación de una cifra de salario horario más alto de lo esperado en Estados Unidos. Este aumento, el mayor desde mediados de 2009, avivó los temores de un rápido aumento de la inflación en ese país y aumentó la probabilidad de una aceleración del ritmo alcista de los tipos de la Reserva Federal. La caída se vio acentuada posteriormente por factores técnicos relacionados con un aumento de la volatilidad.

A partir de la primavera de 2018, los mercados de renta variable bailaron al son de tres grandes riesgos: guerra comercial, incumplimiento del presupuesto en Italia y crisis en los países emergentes. El deterioro de la situación política en Italia y los temores a que la crisis turca se contagiara al sistema bancario europeo en agosto de 2018, tras la devaluación extrema de la libra turca, explican en buena medida la baja rentabilidad de los mercados de renta variable de la zona euro.

El tipo a 10 años del Tesoro estadounidense aumentó en 73 puntos básicos hasta alcanzar un 3,06% a finales de septiembre de 2018. El tipo alemán en cambio se mantuvo estable, pasando del 0,46% al 0,47%. El movimiento alcista de los tipos estadounidenses se hizo en dos fases. La primera, entre mediados de diciembre de 2017 y mediados de febrero de 2018, reflejaba las expectativas de aumento de la inflación, tras la aprobación por el Congreso estadounidense de la reforma fiscal y el aumento de los precios de la energía. La segunda fase, entre mediados de agosto y septiembre de 2018, tuvo que ver más bien con el repunte del crecimiento. En ambos casos, los inversores anticiparon una subida de los tipos por parte de la Reserva Federal mayor que la prevista inicialmente.

En Italia, la llegada al poder de un gobierno populista disparó el diferencial de crédito con respecto a Alemania (+100 puntos básicos). En cambio, la prima de riesgo griega se redujo notablemente (-148 puntos básicos), así como la portuguesa, aunque en menor medida (-52 puntos básicos). La prima de riesgo francesa aumentó ligeramente (+5 puntos básicos).

Según los índices ICE Bank of America Merrill Lynch, los diferenciales de crédito de los bonos corporativos de buena calidad respecto de los bonos soberanos se ampliaron en 15 puntos básicos, hasta alcanzar 110 puntos básicos, y los de los bonos de alto rendimiento en 93 puntos básicos, hasta alcanzar 355 puntos básicos.

El precio del barril de Brent casi se duplicó, pasando de 47 dólares a 83 dólares. Esta subida se debió a la solidez de la demanda mundial, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la política de reducción de la oferta de los principales países productores.

El euro se depreció un 1,8% frente al dólar, pasando de 1,18 a 1,16. Su valor alcanzó un máximo a mediados de febrero de 2018, cotizando a 1,25 pero perdió fuerza tras la publicación de datos económicos decepcionantes y el aumento de las incertidumbres con respecto a Italia.

La percepción frente a los países emergentes empeoró de forma considerable motivando una fuerte caída de los flujos de inversión hacia esos países e importantes presiones sobre sus divisas. El índice JP Morgan que mide la evolución media de las divisas de los países emergentes frente al dólar cayó un 10,6%.

Estados Unidos

El ritmo de crecimiento estadounidense se mantuvo pujante en los últimos trimestres. En el segundo trimestre de 2018 alcanzó un +4,2% interanual, tras haber registrado un +2,2% en el primer trimestre de 2018 y un +2,3 en el cuarto trimestre de 2017.

Las encuestas ISM se mantuvieron en niveles históricamente altos. El índice del sector manufacturero alcanzó 59,8 puntos en septiembre de 2018 (-0,4 puntos en un año) y el del sector no manufacturero 61,6 (+2,2 puntos en un año), su nivel más alto de los dos últimos decenios.

La creación de empleo fue muy dinámica, con una media de 206.000 nuevos puestos de trabajo creados a lo largo de 12 meses, lo que propició la bajada del paro, que cayó hasta el 3,7% en septiembre de 2018, su nivel más bajo desde 1969, frente al 4,2% registrado el año anterior.

El salario horario aumentó pero sin llegar a dispararse, con un ritmo de crecimiento interanual del +2,6% en septiembre de 2017 y del +2,7% en septiembre de 2018. La fuerte subida registrada en enero de 2018 suscitó cierta alarma en los mercados financieros, pero finalmente ese crecimiento se aminoró.

El consumo de los hogares evolucionó favorablemente, si exceptuamos un bajón en el primer trimestre de 2018 (+0,5% trimestral anualizado). El índice de confianza de los consumidores publicado por el Conference Board alcanzó en septiembre de 2018 su máximo absoluto desde el año 2000.

El déficit comercial estadounidense creció hasta alcanzar 53 000 millones de dólares en agosto de 2018. El Gobierno endureció su política comercial, en particular frente a China. Gravó con más aranceles 250 000 millones de dólares de importaciones chinas y amenazó con aplicar el aumento de los aranceles a todos los bienes importados de China. Este país contraatacó aplicando un aumento de aranceles sobre 110 000 millones de dólares de importaciones procedentes de Estados Unidos.

La inversión en el sector de la vivienda se ralentizó pero sin llegar a caer en cifras negativas. Creció un 1,3% en ritmo interanual durante el segundo trimestre de 2018. Los hogares perdieron poder adquisitivo en el mercado inmobiliario debido al aumento imparable de los precios de la vivienda (+6,0% interanual en julio) y al repunte de los tipos hipotecarios (+80 puntos básicos interanual, a un 4,60% para un vencimiento a 30 años). La inversión en el sector inmobiliario no residencial se aceleró (+7,1% interanual en el segundo trimestre de 2018).

La inflación energía y alimentación no incluidas pasó del +1,7% interanual en septiembre de 2017 al +2,2% en septiembre de 2018 y la inflación global, del +2,2% al +2,3%, con una cota máxima del +2,9% durante el verano de 2018.

En diciembre de 2017 se promulgó una reforma fiscal. Entre sus medidas más destacadas estaba la reducción del tipo del impuesto de sociedades, del 35% al 21%. En febrero de 2018, tras un cierre parcial de las administraciones federales que tuvo lugar entre el 20 y el 22 de enero y varias horas del 9 de febrero, debido a la falta de disponibilidad de fondos, el Congreso finalmente votó un aumento de los límites al gasto federal para los ejercicios fiscales 2018 y 2019 (una cifra acumulada de 296.000 millones de dólares).

En este contexto, la Reserva Federal elevó su tipo de referencia en 25 puntos básicos en cuatro ocasiones: en diciembre de 2017, en marzo de 2018, en junio de 2018 y en septiembre de 2018, para dejarlo en una horquilla del 2,00% al 2,25%. Inició la reducción de su balance general en octubre de 2017 al dejar de reinvertir parte de los ingresos de los valores de su cartera a medida que iban venciendo.

Zona euro

El crecimiento de la zona euro se ralentizó en el primer semestre 2018, con una progresión interanual del +1,5% en el segundo trimestre de 2018, tras registrar un +1,6% en el primer trimestre de 2018 y un +2,6% en el cuarto trimestre de 2017. Esta desaceleración se hizo más patente en Francia, provocada en parte por las huelgas en los servicios de transporte en primavera.

El PMI compuesto de la zona euro alcanzó en enero de 2018 su máximo histórico en 12 años, con 58,8, pero se desaceleró bruscamente durante la primavera. Luego se estabilizó a niveles coherentes con un crecimiento cercano al 2%. Marcó 54,1 en septiembre de 2018.

La tasa de paro de la zona euro siguió bajando rápidamente. En agosto de 2018 alcanzó un mínimo histórico desde noviembre de 2008, con un 8,1%, frente al 9,0% registrado un año antes. Varios indicadores salariales de la zona euro registraron importantes subidas.

Las presiones inflacionistas se mantuvieron moderadas. La inflación global pasó del +1,5% al +2,1% en ritmo interanual entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018, debido al aumento de los precios de la energía. De hecho, excluyendo la energía y la alimentación, la inflación se mantuvo discreta, pasando del +1,1% interanual al +0,9% a lo largo de ese periodo.

En Italia, las elecciones legislativas del 4 de marzo de 2018 no produjeron una clara mayoría en el parlamento, dando lugar a más de dos meses de negociaciones. Los dos partidos populistas, el Movimiento de Cinco Estrellas de Luigi di Maio y la Liga de Matteo Salvini, finalmente llegaron a un acuerdo para formar un gobierno el 31 de mayo de 2018.

El 27 de septiembre, el Ejecutivo italiano anunció que ampliaría el techo de déficit público hasta el 2,4% del PIB en 2019.

En Alemania, los comicios federales celebrados el 24 de septiembre de 2017 se saldaron con una sólida victoria de la unión CDU/CSU liderada por Angela Merkel (246 escaños de los 598 que conforman el Bundestag). Tras seis meses de negociaciones, los socialdemócratas aceptaron entrar en un gobierno de amplia coalición y, el 14 de marzo de 2018, Angela Merkel fue reelegida Canciller de la República.

En España, el gobierno anunció la disolución del parlamento catalán el 27 de octubre de 2017 y colocó a Cataluña bajo su tutela, dictaminando que la declaración de independencia votada por los diputados catalanes era inconstitucional.

El 1 de junio de 2018, el presidente del gobierno Mariano Rajoy se vio obligado a renunciar, tras la aprobación por los diputados de una moción de censura en su contra, después de que el poder judicial español condenase a varios altos cargos de su partido por delitos de corrupción. Fue sustituido por el líder del Partido Socialista, Pedro Sánchez, quien tomó las riendas de un gobierno en minoría.

El 26 de octubre de 2017, el BCE anunció que reduciría el importe mensual de sus compras de activos, que pasaría de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros a partir de enero de 2018. El 14 de junio de 2018, anunció que reduciría de nuevo a la mitad sus compras mensuales hasta finales de diciembre de 2018, y que el programa de compras cesaría a partir de entonces. Anunció asimismo que mantendría durante un "período prolongado" su política de reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que fueran venciendo. Finalmente afirmó que quería mantener sus tipos de referencia en el nivel actual hasta el verano de 2019, sujeto a una evolución en la economía acorde con sus previsiones.

Japón

El PIB japonés creció un 0,9% en ritmo interanual en el cuarto trimestre de 2017, después de haber retrocedido un 0,9% en el primer trimestre de 2018, debido a las adversidades meteorológicas. En el segundo trimestre de 2018, repuntó, con un +3,0%.

El mercado laboral siguió tensándose: el paro descendió en 0,4 puntos en un año para situarse en el 2,4% en agosto de 2018, una cifra históricamente baja. El crecimiento de los salarios se aceleró notablemente hasta alcanzar el +1,4% interanual en agosto de 2018, el mayor ritmo desde finales del decenio de 1990.

La inflación subió ligeramente si bien se mantuvo en niveles bajos. En agosto de 2018, la inflación global fue del +1,3% en ritmo interanual y del +0,4% excluyendo energía y alimentos frescos, frente al +0,7% y +0,2%, respectivamente, un año antes.

Tal como anunciaban los sondeos, el primer ministro Shinzo Abe ganó las elecciones legislativas anticipadas celebradas el 22 de octubre de 2017 con la coalición encabezada por el Partido Liberal Democrático, obteniendo dos tercios de los escaños de la cámara baja.

El Banco de Japón modificó en julio de 2018 su política de control de curva de tipos ampliando la horquilla de variación del tipo a 10 años del bono japonés respecto de su objetivo, que siguió fijado en torno al 0%.

China

Durante la conferencia económica anual de los miembros del partido comunista chino celebrada en diciembre de 2017, el Gobierno chino anunció que la reducción de los riesgos financieros seguiría siendo una de sus prioridades en los años 2018 y siguientes, junto con la lucha contra la contaminación y la pobreza.

El crecimiento chino apenas se resintió, con un ritmo interanual del +6,7% en el segundo trimestre de 2018 y del +6,8% en los dos trimestres anteriores, una progresión acorde con el objetivo de crecimiento del 6,5%, aproximadamente, fijado por la Asamblea Nacional Popular en marzo de 2018.

Con todo, las medidas dirigidas a limitar los riesgos financieros provocaron una fuerte ralentización del crédito que perjudicó la inversión en infraestructuras, sobre todo a partir de finales del segundo trimestre de 2018.

El Gobierno chino, ante la caída de la inversión y el aumento de los aranceles aplicados por Estados Unidos, anunció la adopción de medidas monetarias y presupuestarias de apoyo a la actividad.

El banco central redujo su nivel de reservas bancarias obligatorias en 100 puntos básicos en abril de 2018 y en 50 puntos básicos en julio de 2018, hasta situarlo en el 15,50%.

El año pasado también estuvo marcado por la consolidación de la autoridad de Xi Jinping, simbolizada por la inscripción de su nombre y doctrina en los estatutos del partido durante el 19.º Congreso Nacional del Partido Comunista de China en octubre de 2017, y la eliminación del límite de dos mandatos a la presidencia.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el transcurso de este ejercicio, la participación I del fondo registró una rentabilidad superior a la de su índice de referencia (+3,81%, frente al -1,04% del índice). Durante el período, los mercados de renta variable estadounidenses obtuvieron rentabilidades significativamente superiores a las de los mercados de renta variable europeos y japoneses. Por tanto, nuestra sobreexposición a esta zona contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa. Los tipos estadounidenses y, en menor medida, los tipos europeos tendieron a recortarse durante el período, lo que contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa. De hecho, la sensibilidad a los tipos del fondo fue inferior a la del índice durante el período. La contribución a la rentabilidad relativa de las exposiciones en divisas fue ligeramente positiva: el euro se depreció frente al dólar, el franco suizo y la mayoría de las monedas asiáticas. Durante el período, la selección de valores contribuyó a la rentabilidad, en particular nuestras elecciones en los sectores de la tecnología, las comunicaciones y el consumo cíclico.

A continuación, figuran los comentarios mensuales:

Noviembre de 2017

En noviembre de 2017, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -1,38%, frente al -1,77% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se redujo al 54,9% frente a una reducción en el índice, que se situó en un 48,9%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,79 frente a 2,20. La sobreexposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución relativamente neutra durante el período, con un aumento del 2,99% en el índice S&P 500 en dólares, y una pérdida del -2,02% en el índice Stoxx 600 en euros. Nuestra subexposición a los tipos generó un rendimiento relativo durante el mes. La mayor contribución provino de los sectores inmobiliario y de consumo no cíclico. Sustituimos las obligaciones convertibles de la cartera por otras más defensivas, manteniendo al mismo tiempo el mismo emisor, por ejemplo, Microchip 2025 por Microchip 2027 o ServiceNow 2018 por ServiceNow 2022. Durante el mes, mantuvimos una ligera sobreexposición al dólar y al euro.

Diciembre de 2017

En diciembre de 2017, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -0,62%, frente al -1,52% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se redujo al 51,9% frente a una reducción en el índice, que se situó en un 47,2%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,75 frente a 2,15. Los mercados de renta variable tuvieron una contribución relativamente neutra durante el período, con una rentabilidad positiva de Estados Unidos, a los que nos encontrábamos sobreexpuestos, compensada por la infraexposición en Asia y Japón. Nuestra subexposición a los tipos generó un rendimiento relativo durante el mes. Las telecomunicaciones y la energía son los sectores que contribuyeron en mayor medida, mientras que la tecnología y el consumo discrecional generaron una menor rentabilidad. La ausencia de exposición a los valores de Steinhoff en el fondo contribuyó a la rentabilidad superior. Vendimos Take Two 2018, Micron 2043 y Deutsche Post 2019, y compramos Deutsche Post 2025, AMS 2022 y CTRIP 2022. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente a las monedas asiáticas y la libra esterlina.

Enero de 2018

En enero de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +0,88%, frente al -0,09% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se mantuvo estable en el 52,6%, frente a un aumento en el índice, que se situó en un 51,1%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,72 frente a 1,96. Los mercados de renta variable tuvieron una contribución relativamente positiva durante el período, especialmente en los Estados Unidos. Nuestra subexposición a los tipos generó un rendimiento

relativo durante el mes. A diferencia del mes anterior, la tecnología y el consumo discrecional son los sectores que más contribuyeron. Substituimos Unibail 2022, Starwood 2018 y Tesla 2021 por Unibail 2021, Starwood 2023 y Tesla 2019, y compramos Wendel/Saint Gobain 2019 y 51Job 2019. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente a las monedas asiáticas y la libra esterlina.

Febrero de 2018

En febrero de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +1,80%, frente al +0,84% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se mantuvo estable en el 52,5%, frente a una reducción en el índice, que se situó en un 48,1%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,74 frente a 2,06. La sobreexposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución relativa negativa durante el período, con una fuerte caída en todas las zonas a las que estábamos expuestos. Nuestra subexposición a los tipos generó un rendimiento relativo durante el mes, particularmente en los Estados Unidos. Durante el período no se realizó ningún movimiento de valores. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente a las monedas asiáticas y la libra esterlina.

Marzo de 2018

En marzo de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -0,84%, frente al -1,45% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se redujo al 50,2% frente a una reducción en el índice, que se situó en un 46,8%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,84 frente a 2,11. La sobreexposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución relativa negativa durante el período, con una fuerte caída en todas las zonas a las que estábamos expuestos. Nuestra subexposición a los tipos lastro la rentabilidad relativa a lo largo del mes, ya que los tipos a cinco años disminuyeron en Europa y Estados Unidos durante el período. El sector inmobiliario fue el que más contribuyó en términos absolutos, pero fue el consumo discrecional donde la contribución relativa fue mayor, en particular debido a nuestra infraponderación en el subsector de la automoción. Durante el período vendimos Salesforce 2018 y Amorim/Galp 2018 y reemplazamos Live Nation 2019 por Live Nation 2023. Reforzamos IAC 2022, 51 Job 2019, Intel 2039, Technip 2021, Total 2022 y Sony 2022. También iniciamos una posición en un nuevo emisor con ocasión del lanzamiento de una emisión: Zendesk 2023. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente a las monedas asiáticas y la libra esterlina.

Abril de 2018

En abril de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +1,88%, frente al +1,25% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable aumentó al 50,9%, frente a un aumento en el índice, que se situó en un 47,3%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,85 frente a 2,05. La sobreexposición a los mercados de renta variable tuvo una contribución relativa positiva durante el período, con un aumento en todas las zonas a las que estábamos expuestos, especialmente en Europa, donde se produjo un fuerte repunte. Nuestra subexposición a los tipos favoreció la rentabilidad relativa a lo largo del mes, ya que los tipos a cinco años disminuyeron en Europa y Estados Unidos durante el período. Las comunicaciones y la tecnología fueron los sectores que más contribuyeron durante el mes en términos relativos, mientras que la industria y el consumo no cíclico generaron una rentabilidad relativamente baja. Durante el período reforzamos Total 2022, Elixir 2020, AMS 2022, Rally/Casino 2020, Deutsche Post 2025, Macquarie Infrastructure 2023, Meritor 2037, Carrefour 2023, Nuance 2035 y Zendesk 2023. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente a las monedas asiáticas y la libra esterlina.

Mayo de 2018

En mayo de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +4,14%, frente al +2,93% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable aumentó al 52,9%, frente a una reducción en el índice, que se situó en un 46,6%. La sensibilidad a los tipos se redujo, si bien se mantuvo inferior a la del índice, en 0,78 frente a 1,92. La sobreexposición a los mercados de valores tuvo una contribución positiva relativa durante el período, especialmente en los Estados Unidos, donde los mercados de valores registraron una fuerte subida, en particular en el segmento de la tecnología. Nuestra subexposición a los tipos lastro la rentabilidad relativa a lo largo del mes, ya que los tipos a cinco años aumentaron en Europa y Estados Unidos durante el período. Las comunicaciones y la tecnología fueron los sectores que más contribuyeron durante el mes en términos relativos, mientras que los sectores financiero y de servicios públicos generaron una rentabilidad relativamente baja. Durante el período iniciamos dos nuevas posiciones, en Gedeon Richter 2019 y Fireeye 2024. Durante el mes, reforzamos nuestra sobreexposición al dólar.

Junio de 2018

En junio de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -1,77%, frente al -0,73% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se redujo al 50,7% frente a una reducción en el índice, que se situó en un 43,7%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,84 frente a 2,17. La exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera ligeramente positiva en términos relativos durante el período, con una sobreexposición a los de los Estados Unidos y una subexposición a los de Japón que resultaron beneficiosas. Nuestra subexposición a los tipos resultó relativamente neutra a lo largo del mes, ya que los tipos a cinco años aumentaron en Europa y se redujeron en Estados Unidos durante el período. A diferencia del mes anterior, las comunicaciones y la tecnología lastraron relativamente la rentabilidad. Durante el período reforzamos AMS 2022, Illumina 2019, Palo Alto Network 2019, Red Hat 2019, America Moviles/KPN 2020, Total 2022, Technip 2021. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreexposición al dólar y el euro frente a las demás divisas de nuestro índice de referencia.

Julio de 2018

En julio de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +0,20%, frente al -0,65% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable aumentó ligeramente al 51,5%, frente a un aumento en el índice, que se situó en un 44,2%. La sensibilidad a los tipos se mantuvo estable, si bien inferior a la del índice, en 0,80 frente a 2,06. La exposición a los mercados de renta variable contribuyó de manera positiva en términos relativos durante el período, con una sobreexposición a los de Estados Unidos y Europa que resultó beneficiosa. Nuestra subexposición a los tipos favoreció ligeramente la rentabilidad relativa a lo largo del mes, ya que los tipos a cinco años disminuyeron ligeramente en Europa y Estados Unidos durante el período. El consumo cíclico y la tecnología fueron los sectores que más contribuyeron durante el mes. Iniciamos nuevas posiciones en Square y Akamai Technology, y reemplazamos Palo Alto 2019 y Zillow 2021 con Palo Alto 2023 y Zillow 2023. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreexposición al dólar y el euro frente a las demás divisas de nuestro índice de referencia.

Agosto de 2018

En agosto de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del +1,80%, frente al +1,61% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable aumentó al 53,1%, frente a una reducción en el índice, que se situó en un 43,7%. La sensibilidad a los tipos aumentó ligeramente, si bien se mantuvo inferior a la del índice, en 0,85 frente a 2,11. Nuestra sobreexposición en términos de sensibilidad a la renta variable estadounidense permitió compensar las caídas de los mercados de renta variable en otras regiones. Nuestra subexposición a los tipos lastró ligeramente la rentabilidad relativa a lo largo del mes, ya que los tipos a cinco años aumentaron ligeramente en Europa y Estados Unidos durante el período. El consumo no cíclico y las comunicaciones fueron los sectores que más contribuyeron durante el mes, mientras que la energía y los materiales básicos lastraron la rentabilidad. Iniciamos nuevas posiciones en Michelin 0% 2023, Twitter 0,25% 2024, Exact Science 1% 2025 y BioMarin 0,6% 2024. Durante el mes, aumentamos ligeramente nuestra sobreexposición al dólar.

Septiembre de 2018

En septiembre de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -0,40%, frente al -0,21% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable disminuyó al 52,0%, frente a un aumento en el índice, que se situó en un 44,4%. La sensibilidad a los tipos aumentó ligeramente, si bien se mantuvo inferior a la del índice, en 0,91 frente a 2,13. Nuestra exposición a la renta variable tuvo un impacto relativo negativo durante el período, en particular por la sobreexposición a la tecnología y la subexposición al mercado japonés. Nuestra sensibilidad a los tipos, inferior a la de índice, favoreció la rentabilidad relativa durante el período, ya que los tipos de canje a cinco años disminuyeron en Europa y Estados Unidos durante el período. El consumo no cíclico y las comunicaciones fueron los sectores que más contribuyeron durante el mes, mientras que la tecnología y los materiales básicos lastraron la rentabilidad. Vendimos Aroundtown 2021, Adidas 2019 y Terumo 2019 e iniciamos nuevas posiciones en Adidas 2023, Terumo 2021 y Splunk 2023. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente al resto de divisas.

Octubre de 2018

En octubre de 2018, la SICAV Lazard Convertible Global obtuvo una rentabilidad del -1,77%, frente al -1,14% de su índice Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición del fondo a la renta variable se redujo al 49,8% frente a una reducción en el índice, que se situó en un 39,7%. La sensibilidad a los tipos aumentó ligeramente, si bien se mantuvo inferior a la del índice, en 1,20 frente a 2,36. Nuestra exposición a la renta variable tuvo un impacto relativo negativo durante el período, en particular por la sobreexposición al mercado estadounidense. Nuestra sensibilidad a los tipos, inferior a la de

índice, tuvo una contribución marginal durante el período, ya que los tipos de canje a cinco años disminuyeron en Estados Unidos y aumentaron en Europa durante el período. La tecnología fue el sector que más contribuyó en términos relativos durante el mes, especialmente gracias a la compra de Red Hat por parte de IBM con una prima del 65%. El consumo no cíclico y los materiales básicos lastraron la rentabilidad durante este mes. Iniciamos un cambio a Alibaba vendiendo Altaba 2018 y comprando Metusa 2019. Vendimos Richter Gédéon 2019, participando en la oferta de compra del emisor, e iniciamos una nueva posición en Illumina 2023. Durante el mes, mantuvimos una exposición sobreponderada al dólar y el euro frente al resto de divisas.

Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio:

Valores	Movimientos (“Divisa de contabilidad”)	
	Adquisiciones	Cesiones
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	427 690 793,51	414 098 362,07
AMERICA MOVIL SAB DE ZCP 28-05-20	43 487 285,00	0,00
DEUTSCHE POST AG 0.05% 30-06-25	38 567 013,36	0,00
HUSTHO 3 3/8 04/02/19 CV	18 388 961,74	18 062 529,51
ADIDAS AG 0.05% 12-09-23 CV	35 586 431,10	0,00
PALO ALTO NETW ZCP 01-07-19	4 963 822,05	28 435 884,31
SPLUNK 0.5% 15-09-23 CV	32 175 585,11	0,00
ZENDESK INC 0.25% 15-03-23 CV	31 160 001,43	0,00
PALO ALTO NETWORKS 0.75% 01-07-23	30 997 913,82	0,00
TWITTER 0.25% 15-06-24 CV	30 861 105,61	0,00

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de instrumentos financieros – reglamento SFTR – en la divisa de contabilidad del OIC (EUR)

En el transcurso del ejercicio, el OIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la reglamentación SFTR.

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

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

- Exposición conseguida mediante técnicas de gestión eficaz:
 - **Préstamos de títulos:**
 - **Empréstitos de títulos:**
 - **Pactos de retroventa:**
 - **Pactos de recompra:**

- Exposición subyacente conseguida mediante instrumentos financieros derivados: **1 281 360 229,35**
 - **Cambio a plazo: 620 142 558,39**
 - **Futuros: 661 217 670,96**
 - **Opciones:**
 - **Swaps:**

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)

(*) Salvo los derivados cotizados

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

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

(**) La cuenta de efectivo también incluye la liquidez resultante de las operaciones de recompra.

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

Ingresos y gastos de funcionamiento	Importe en la divisa de la cartera
. Ingresos (***)	
. Otros ingresos	
Total ingresos	
. Gastos de funcionamiento directos	
. Gastos de funcionamiento indirectos	
. Otros gastos	
Total gastos	

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

• PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

• GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

La información relativa a los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web es.lazardfreresgestion.com.

• EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto vinculados a los títulos poseídos en los OIC de cuya gestión se ocupa, según el perímetro y modalidades precisadas en el código de comportamiento que ha instaurado en relación con su política de ejercicio del derecho de voto. Este documento puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: es.lazardfreresgestion.com.

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

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía de la sostenibilidad de la rentabilidad económica.

En efecto, la rentabilidad a largo plazo de las inversiones no se limita a considerar únicamente la estrategia financiera, sino que también debe tener en cuenta la interacción de la empresa con su entorno social, económico y financiero.

Por tanto, la inclusión de criterios ASG responde a una dinámica natural que forma parte de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque general puede resumirse del modo siguiente:

- El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, engloba la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de tesorería y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica y su perennidad y la calidad de la gestión.
- Esa perennidad se asegura teniendo en cuenta criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: mediante la valorización del capital humano.
 - Criterios ambientales: mediante la prevención del conjunto de riesgos medioambientales.
 - Criterio de gobernanza: mediante el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y de accionariado con el fin de prevenir los posibles conflictos de interés y de asegurar la consideración hacia los accionistas minoritarios.

El grado y las modalidades de integración de los criterios ASG pueden variar naturalmente en función de las clases de activos y los procesos de inversión, si bien el objetivo común es un mejor conocimiento de los riesgos ambientales, sociales y de gestión que puedan tener un fuerte impacto en el valor de una empresa o activo soberano.

La información relativa a los criterios ASG puede consultarse en el sitio web es.lazardfreresgestion.com.

Enfoque general para la incorporación de los criterios ASG

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía de la sostenibilidad de la rentabilidad económica.

En efecto, la rentabilidad a largo plazo de las inversiones no se limita a considerar únicamente la estrategia financiera, sino que también debe tener en cuenta la interacción de la empresa con su entorno social, económico y financiero.

Por tanto, la inclusión de criterios ASG responde a una dinámica natural que forma parte de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque general puede resumirse del modo siguiente:

- El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, engloba la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de tesorería y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica y su perennidad y la calidad de la gestión.
- Esa perennidad se asegura teniendo en cuenta criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: mediante la valorización del capital humano.
 - Criterios ambientales: mediante la prevención del conjunto de riesgos ambientales.
 - Criterio de gobernanza: mediante el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y de accionariado con el fin de prevenir los posibles conflictos de interés y asegurar la consideración hacia los intereses de los accionistas minoritarios.

Características de los criterios ASG contemplados en la Sicav Lazard Convertible Global

▪ Análisis de la gobernanza

La calidad de la gobernanza ha sido siempre un criterio clave de nuestra política de inversión.

El buen gobierno es una garantía de transparencia y equilibrio de poder, así como un contrapoder de los accionistas.

Lazard Frères Gestion considera que las buenas prácticas de gobierno corporativo son elementos de la gestión del riesgo, que promueven la creación de valor y contribuyen a una armonización general de los intereses de todos los grupos de interés.

▪ Criterios sociales

Los criterios sociales tienen en cuenta la prevención de accidentes, la formación del personal, el respeto de los derechos de los trabajadores, los derechos humanos y la ética en la cadena de suministro y el diálogo social. El "capital humano" es uno de los dos motores de la empresa, junto con el capital financiero, y su descuido podría dar lugar a riesgos de pérdida de rentabilidad operativa o de aumento de los costes debido a la volatilidad de la masa salarial.

▪ Criterios ambientales

Los criterios ambientales se refieren al impacto directo o indirecto de la actividad de la empresa sobre el medio ambiente (gestión de residuos, consumo de energía y emisiones contaminantes) y se evalúan teniendo en cuenta el sector de actividad.

Procuramos comprender cómo entiende la empresa los riesgos ambientales, ya que cualquier negligencia por su parte puede llevar a la creación repentina de pasivos que afecten su rentabilidad económica.

Una consideración insuficiente de los riesgos medioambientales (contaminación, biodiversidad, recursos y comunidades locales) puede llevar a la pérdida de rentabilidad o incluso a riesgos de reputación y financieros.

Información utilizada para el análisis en relación con los criterios ASG

Para comprender los criterios ASG correspondientes a cada empresa analizada, Lazard Frères Gestion se basa en varias fuentes de información:

- Fuentes públicas: informes sobre responsabilidad social corporativa, ONG, prensa.
- Intercambios directos con las empresas.
- Investigación externa: agencia de calificación extrafinanciera, corredores.

De este modo, cada gestor analista puede enriquecer su propio análisis extrafinanciero con los datos que considere pertinentes. Estos análisis forman parte de nuestro proceso de gestión.

Nuestras herramientas de análisis propias muestran datos financieros y no financieros de cada empresa estudiada.

Estas herramientas se nutren directamente de la información proporcionada por los analistas-gerentes.

Metodología y resultados del análisis ASG

▪ Métodos de análisis ASG

Los analistas-gestores llevan a cabo un análisis extrafinanciero que se integra en las tesis de inversión. Los seis criterios analizados son: Recursos Humanos, Gobierno Corporativo, Derechos Humanos, Medio Ambiente, Cadena de Suministro, Comunidad, y cada uno es objeto de un comentario cualitativo explícito.

Hasta la fecha, el análisis de los criterios relativos a los riesgos climáticos se delega esencialmente en nuestro asociado Vigeo Eiris.

Vigeo analiza la forma en que los emisores incorporan los riesgos físicos y los riesgos de transición en su modelo de desarrollo, a través del criterio del Medio Ambiente, de la siguiente manera:

- Evaluación de los riesgos físicos:

En la evaluación se analiza el nivel de control de estos riesgos por parte de los emisores y se examina:

- Si las empresas han identificado y cuantificado los riesgos físicos relacionados con el clima a los que pueden estar expuestas.
- Las medidas adoptadas para prevenir, adaptar y mitigar estos riesgos.
- Los indicadores que reflejan los resultados de sus esfuerzos por prever y mitigar las consecuencias que pueden tener los efectos físicos del cambio climático en sus actividades:
 - Efectos en el patrimonio de la empresa (daños, destrucción de edificios o equipos de producción, jubilación anticipada de activos existentes, etc.).
 - Efectos en la cadena de suministro (reducción de la disponibilidad / aumento de los costes de las materias primas, componentes o equipos, etc.).
 - Costes de impacto (costes de seguros, costes de inversión, costes de explotación, etc.).
 - Repercusiones en la capacidad de la empresa para llevar a cabo sus actividades y operaciones (reducción o alteración de la capacidad de producción, efectos en la gestión y planificación de la mano de obra, etc.).

- Evaluación de los riesgos de transición: se determinan tres riesgos de la transición:

- Riesgo relacionado con los cambios en los precios de la energía
Se mide el compromiso de los emisores con la reducción de su consumo de energía y las emisiones asociadas, o la forma en que las empresas están cambiando su combinación energética.
- Riesgo asociado a los avances tecnológicos
Este riesgo corresponde a la exposición de las empresas a los riesgos de obsolescencia vinculados a la falta de innovación tecnológica, la sustitución de productos y servicios existentes por otros con menores emisiones.
Se hace un seguimiento de los esfuerzos realizados por las empresas para desarrollar y comercializar productos y servicios con un impacto climático reducido, así como sus implicaciones para las actividades de I+D de productos y servicios ecológicos.
- Riesgo relacionado con la evolución de la normativa
Se trata de medir cómo anticipan las empresas los cambios normativos:
 - Huella de carbono/precio del carbono: la medición de la huella de carbono permite evaluar los sectores y las empresas que emiten más gases de efecto invernadero y que, por tanto, están más expuestos a las reglamentaciones climáticas.
 - Riesgo de activos varados o de depreciación: identificación de emisores cuyos ingresos se derivan de combustibles fósiles y de aquellos con reservas de combustibles fósiles con el fin de determinar cuáles son los más expuestos al riesgo de depreciación de sus activos.
 - Cumplimiento del escenario 2: medida del nivel de compromiso de los emisores con la transición energética de su modelo económico. Evaluar el nivel de compromisos y la eficacia de las medidas aplicadas para reducir sus emisiones de GEI, cambiar su combinación energética y reducir su consumo de energía.

- Modalidades de incorporación de los criterios del ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión.

La evaluación de los riesgos ASG se deja a la discreción de los analistas-gestores y, por tanto, puede influir en sus decisiones de inversión.

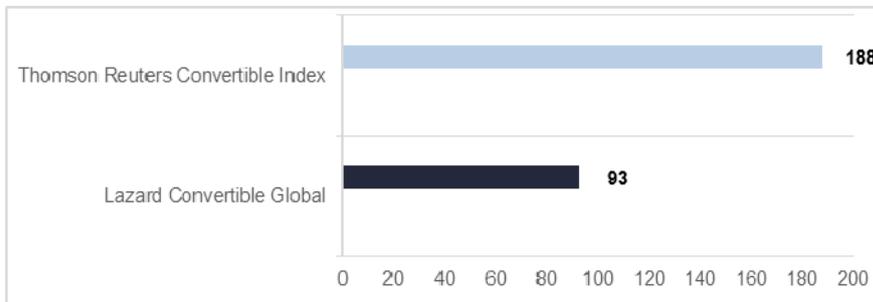
➤ INFORME SOBRE EL ARTÍCULO 173

LAZARD Frères Gestion ha decidido, de conformidad con el artículo 173 de la Ley francesa de 17 de agosto de 2015, determinar la huella de carbono y las puntuaciones de transición energética de la SICAV Lazard Convertible Global.

- Para recabar los datos necesarios para calcular la huella de carbono, firmamos en 2016 un convenio de colaboración con la empresa TRUCOST.
- LAZARD Frères Gestion aplica como indicador la intensidad de carbono expresada en toneladas equivalentes de CO₂ por millones de euros de cifra de negocios.
- La huella de carbono se calcula teniendo en cuenta los ámbitos 1 y 2 de emisión de gases de efecto invernadero (GEI) siguientes:
 - Ámbito 1: todas las emisiones directamente generadas por la combustión de energías fósiles empleadas para la fabricación del producto.
 - Ámbito 2: las emisiones indirectas generadas por la electricidad consumida por la empresa.
- Únicamente se realizan medidas sobre los valores que poseemos directamente en cartera. En el caso de empresas cotizadas de las que no disponemos de datos sobre la huella de carbono, que quedan fuera del ámbito de análisis, se vuelve a calcular el peso de cada valor en la cartera y el índice con el fin de obtener una ponderación total equivalente al 100%.
- Las emisiones de CO₂ se asignan proporcionalmente en función del delta entre el emisor y la acción subyacente.
- Para determinar la intensidad de carbono de los valores en cartera se calcula la media ponderada de los gases de efecto invernadero, dividida por la cifra de negocios de cada posición. Así, obtenemos la fórmula siguiente:

$$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum \left[\left(\frac{\text{emisiones (ámbitos 1 + 2)}}{\text{cifra de negocios}} \right) \text{de cada título} \times \text{peso de cada título} \right]$$

Emisiones por millones de euros de cifra de negocios (toneladas de CO₂ equivalentes/M€ de cifra de negocios)



- Fecha: 28/09/2018
- Tasa de cobertura del fondo: 92%
- Tasa de cobertura del índice: 99%

➤ Indicador de la contribución a la transición energética

Medimos el nivel de compromiso de las empresas con la transición energética de su modelo de negocio mediante un indicador: la puntuación de la transición energética.

Cada emisor en cartera se evalúa en función de la eficacia de las medidas aplicadas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero, cambiar su combinación energética y reducir su consumo de energía.

Esta calificación está delegada actualmente en nuestro asociado Vigeo Eiris.

Se basa en el análisis de criterios específicos relacionados con el cambio climático y es el resultado de un análisis de las cuestiones clave de la transición energética de la empresa y de su sector. Mide los esfuerzos realizados por las empresas para reducir su huella de carbono y así contribuir al objetivo internacional de limitar el calentamiento global a 2°C.

La contribución de la cartera a la transición energética se calcula de la forma siguiente:

$$\text{Puntuación de transición energética de la cartera} = \sum [\text{Puntuación de transición energética de cada título} \times \text{peso de cada título}]$$

La transición se define de acuerdo con la siguiente escala de calificación:

Escala de la estrategia de transición energética

Categorías	Débil	Iniciada	Covincente	Avanzada
Puntuación	0-29	30-49	50-59	60-100

Puntuación de transición energética

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL	Débil	25
Thomson Reuters Convertible Index	Débil	19

Integración de los resultados del análisis ASG en el proceso de inversión

- Votación en las juntas generales

Como titulares de bonos convertibles, tuvimos la oportunidad de votar en la junta general de Unibail-Rodamco sobre la adquisición de Westfield Corporation. Votamos "a favor" de todas las propuestas de resolución.

- Aplicación de una estrategia de compromiso con los emisores

A través de los fondos de renta variable de Lazard Frères Gestion, podemos ser accionistas de algunas de las empresas a las que está expuesta la Sicav Global Lazard Convertible, pero al día de hoy, Lazard Frères Gestion no publica un informe sobre las distintas iniciativas emprendidas y sus resultados.

No obstante, nos hemos comprometido a elaborar y publicar un informe de compromiso a partir de 2019.

• MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

El OIC utiliza el método de cálculo del compromiso para calcular el riesgo global del OIC en los contratos financieros.

• SWING PRICING

Para no penalizar a los partícipes que permanecen en el OIC, se aplicará un factor de ajuste a quienes suscriban o rescaten importes significativos del saldo vivo del OIC, lo cual puede generar para los partícipes que entran o salen del OIC unos costes que de lo contrario se imputarían a los partícipes presentes en el OIC. Por tanto, si en una fecha de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores sobre todas las categorías de participaciones del OIC supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en forma de porcentaje del patrimonio neto del Fondo, se puede ajustar el VL al alza o a la baja para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción/rescate netas respectivamente. El VL de cada categoría de participaciones se calcula por separado, pero cada ajuste tiene un impacto idéntico, en términos porcentuales, sobre todos los VL de cada categoría de participaciones del Fondo.

La Sociedad gestora determina los parámetros de costes y de umbral de activación y los revisa periódicamente, al menos cada 6 meses. La Sociedad gestora estima dichos gastos a partir de los gastos de transacción, de las horquillas de compraventa y de los impuestos aplicables en su caso al OIC.

En la medida en que dicho ajuste está ligado al saldo neto de las suscripciones/reembolsos dentro del OIC, no se puede predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco se puede predecir con exactitud la frecuencia con la que la sociedad gestora deberá realizar esos ajustes, que no podrán sobrepasar determinado porcentaje del VL (véase el folleto). Se informa a los inversores de que, debido a la aplicación del swing pricing, la volatilidad del VL del Fondo podría no reflejar únicamente la de los títulos detentados en cartera".

- POLÍTICA DE RETRIBUCIONES**

La información relativa a las retribuciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2017 por la Sociedad de Gestión a su personal, prorrateadas por la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, a excepción de la gestión de fondos de inversión alternativa, se adjunta a continuación y figura en el informe anual de la sociedad. El Grupo Lazard es quien fija la dotación general de las retribuciones variables, con arreglo a diferentes criterios, entre los que figuran la rentabilidad financiera alcanzada por el Grupo Lazard durante el año finalizado, teniendo en cuenta los resultados. La Dirección General es quien fija el monto total de las retribuciones, divididas entre retribuciones fijas y variables, ateniéndose para ello al principio de separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la retribución. El monto total de las retribuciones variables se fija teniendo en cuenta el conjunto de riesgos. A continuación, el monto de la retribución variable se individualiza y se determina en parte en función del desempeño alcanzado por cada Empleado Identificado.

Población al 31/12/2017: CDD y CDI de LFG

Efectiva al 31-12-2017 LFG	Retribución fija anual 2017 en M€	Retribución variable en 2017 (efectiva y diferida) en M€
156	13 683	20 029

"Personal identificado"

Categoría	Número de empleados	Retribución fija y variable agregada en 2017 (incluida la diferida) en M€
Gerencia superior	3	3 979
Otros	42	18 680
Total	45	22 660

- OTRAS INFORMACIONES**

Podrá recibir el folleto completo del OIC y los últimos documentos anuales y periódicos en el plazo de una semana, previa petición escrita simple a:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles
75008 París

es.lazardfreresgestion.com

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2018**

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

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

Opinión

En cumplimiento de la misión encomendada por la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM, constituido en forma de sociedad de inversión de capital variable, LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL relativas al ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2018 tal como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

Marco de la auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría según las normas del ejercicio profesional aplicables en Francia. Creemos que los elementos que hemos recogido son suficientes y adecuados para fundamentar una opinión.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de esas normas se establecen en el apartado “Responsabilidad del auditor con relación a las cuentas anuales” de este informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de auditoría de conformidad con las normas de independencia aplicables a nuestra profesión, del 1 de octubre de 2017 hasta la fecha de nuestro informe, y en particular, no hemos prestado ningún servicio prohibido por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas.

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

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



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento que nuestras apreciaciones, de acuerdo con nuestro juicio profesional, se han referido sobre todo a la adecuación de los principios contables aplicados, así como al carácter razonable de las estimaciones significativas consideradas y la presentación de las cuentas en su conjunto.

Las apreciaciones así aportadas se inscriben en el marco de nuestra labor de auditoría de las cuentas anuales, tomadas en conjunto, y han contribuido por tanto a la formación de nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe. No expresamos una opinión sobre los elementos de estas cuentas anuales tomados aisladamente.

Comprobaciones del informe de gestión y otros documentos enviados a los accionistas

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

Información suministrada en el informe de gestión y en los demás documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales

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

Información relativa al gobierno corporativo

Certificamos la existencia en la sección del informe de gestión dedicada al gobierno corporativo de la información requerida por el artículo L. 225-37-4 del Código de Comercio francés.

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

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



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

Responsabilidades de la dirección y de las personas que integran el gobierno corporativo con relación a las cuentas anuales

Es responsabilidad de la sociedad gestora preparar las cuentas anuales donde se presente una imagen fiel, conforme a las reglas y principios contables franceses, y establecer el control interno que considere necesario para la preparación de esas cuentas, de manera que no contengan anomalías significativas, ya sea por fraude o error.

Al preparar las cuentas anuales, es responsabilidad de la sociedad gestora evaluar la capacidad del OIC para proseguir con su actividad, presentar en las cuentas, cuando corresponda, la información necesaria relacionada con la continuidad de las actividades y aplicar la política contable de continuidad de la actividad, salvo que tenga por objeto liquidar el OIC o cesar en su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por de la sociedad gestora.

Responsabilidad del auditor con relación a las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de la auditoría

Nuestra responsabilidad es elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener la seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto no adolecen de incorrecciones significativas. La seguridad razonable corresponde a un grado elevado de seguridad, pero sin que se pueda garantizar que la auditoría, realizada de conformidad con las normas vigentes en la profesión, detecte de forma sistemática posibles incorrecciones significativas. Dichas incorrecciones pueden deberse a fraude o error y su alcance se considera significativo si pueden razonablemente, de manera individual o acumulada, influir en las decisiones económicas adoptadas por los usuarios de las cuentas en base a éstas.

Tal como dispone el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra responsabilidad como auditores de cuentas no es la de garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del Organismo de Inversión Colectiva.

El auditor, que realiza su cometido de conformidad con la normativa vigente en materia de auditoría de cuentas en Francia, ha de expresar su opinión profesional y, además:

- Identificar y valorar la posibilidad de que las cuentas anuales adolezcan de incorrecciones significativas, debidas a fraude o error; seleccionar y aplicar los procedimientos de auditoría para evaluar dichos riesgos, y recabar las evidencias que considere suficientes y adecuadas para sustentar su opinión. La posibilidad de que el auditor no detecte una incorrección significativa debida a fraude es mayor que la de no detectar una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede ser el resultado de pactos secretos, falsificaciones, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o actuaciones para eludir los procedimientos de control interno.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly sur Seine Cedex

Tel: +33(0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

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



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

- Informarse sobre las normas de control interno aplicadas, para de esta manera definir procedimientos de auditoría adecuados, pero sin la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- Valorar la adecuación de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la información referente a ellas publicadas en las cuentas anuales.
- Valorar si la sociedad gestora aplica de forma adecuada la normativa contable de continuidad de la actividad y, en base a las evidencias recabadas, si existe o no una incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o hechos susceptibles de poner en entredicho la capacidad del OIC de proseguir con su actividad. El auditor fundamenta su valoración en las evidencias recabadas en la fecha de su informe. Con todo, conviene recordar que hechos o acontecimientos posteriores pueden poner en peligro la continuidad de la actividad. El auditor, si considera que existen incertidumbres de esta índole, ha de advertir a los lectores de su informe sobre los datos expresados en las cuentas anuales referentes a dicha incertidumbre o bien, si las cuentas anuales no reflejan dichos datos o no son pertinentes, ha de formular una certificación en la que exprese sus reservas o disconformidad con dichas cuentas.
- Valorar la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto, así como valorar si reflejan las operaciones y acontecimientos subyacentes y por tanto si son fiel imagen de ellas.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly sur Seine Cedex

Tel: +33(0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

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



INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE LOS CONTRATOS REGULADOS
Junta General de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el
31 de octubre de 2018

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

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

A la atención de los accionistas :

En nuestra calidad de auditor de su sociedad, nos corresponde presentarles un informe sobre los contratos regulados.

Es nuestra responsabilidad comunicarles, basándonos en la información que se nos ha facilitado, las características y las modalidades fundamentales de los contratos regulados así como las razones que justifiquen el interés de la SICAV de las que hayamos sido informados o que hayamos podido conocer en el desempeño de nuestra labor, pero no nos corresponde pronunciarnos sobre su utilidad o su justificación, ni investigar la existencia de otros contratos regulados. En virtud del artículo R225-31 del Código de Comercio francés, tienen ustedes la responsabilidad de valorar el interés que presenta la celebración de dichos contratos antes de su aprobación.

Por otra parte, nos incumbe comunicarles, en su caso, la información contemplada en el artículo R.225-31 del Código de Comercio francés relativa a la ejecución durante el ejercicio transcurrido de los contratos aprobados previamente por la Junta General.

Hemos llevado a cabo las diligencias que hemos considerado necesarias a la luz de la doctrina profesional de la Compañía Nacional de Auditores de Cuentas relativa a esta misión.

CONTRATOS REGULADOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Les informamos que no se nos ha notificado la autorización durante el ejercicio transcurrido de ningún contrato regulado que deba someterse a la aprobación de la Junta General en virtud de las disposiciones del artículo L.225-38 del Código de Comercio.

CONTRATOS REGULADOS APROBADOS PREVIAMENTE POR LA JUNTA GENERAL

Les informamos de que no se nos ha notificado ningún contrato regulado aprobado previamente por la Junta General cuya ejecución haya continuado durante el ejercicio transcurrido.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

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

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

6. CUENTAS ANUALES

• **BALANCE en EUR**

ACTIVO

	31/10/2018	31/10/2017
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	1 719 624 724,71	933 835 568,50
Acciones y valores asimilados	60 253 536,75	35 773 175,03
Negociados en un mercado regulado o asimilado	60 253 536,75	35 773 175,03
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	1 615 199 076,04	869 980 390,50
Negociadas en un mercado regulado o asimilado	1 615 199 076,04	869 980 390,50
No negociadas en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Organismos de inversión colectiva	38 169 698,71	24 761 291,83
OIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	38 169 698,71	24 761 291,83
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea e instituciones de titulización cotizadas		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea e instituciones de titulización no cotizadas		
Otras instituciones no europeas		
Operaciones temporales con títulos		
Partidas acreedoras representativas de títulos recibidos en repo		
Partidas acreedoras representativas de títulos prestados		
Títulos recibidos en préstamo		
Títulos cedidos en repo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	6 002 413,21	3 320 711,14
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	6 002 413,21	3 320 711,14
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
Créditos	643 646 784,19	194 753 320,54
Operaciones de cambio a plazo de divisas	620 142 558,39	192 213 628,19
Otros	23 504 225,80	2 539 692,35
Cuentas financieras	26 461 747,00	7 966 342,32
Liquidez	26 461 747,00	7 966 342,32
Total activo	2 389 733 255,90	1 136 555 231,36

PASIVO

	31/10/2018	31/10/2017
Capitales propios		
Capital	1 648 058 702,95	880 560 999,09
Plusvalías o minusvalías anteriores no distribuidas (a)	2 672 330,67	
Remanente (a)	92,33	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	92 217 407,28	54 293 067,43
Resultado del ejercicio (a, b)	-780 409,03	1 093 371,72
Total capitales propios (= Importe representativo del activo neto)	1 742 168 124,20	935 947 438,24
Instrumentos financieros	5 983 387,19	3 291 382,04
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
Operaciones temporales sobre títulos		
Deudas representativas de títulos cedidos en repo		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	5 983 387,19	3 291 382,04
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	5 983 387,19	3 291 382,04
Otras operaciones		
Deudas	641 581 744,51	197 316 411,08
Operaciones de cambio de divisas a plazo	632 933 769,96	196 417 851,64
Otras	8 647 974,55	898 559,44
Cuentas financieras		
Asistencia bancaria corriente		
Préstamos		
Total pasivo	2 389 733 255,90	1 136 555 231,36

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en el ejercicio

• **EXTRABALANCE en EUR**

	31/10/2018	31/10/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
FV CBOT UST 5 1217		151 686 716,79
FV CBOT UST 5 1218	340 186 558,31	
XEUR FGBM BOB 1217		58 905 660,00
XEUR FGBM BOB 1218	131 440 000,00	
Compromisos en el mercado de contratación directa		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
BP GBPUSD 1217		21 471 393,62
CME BP GBPUSD 1218	30 937 458,63	
CME RY EURJPY 1217		46 148 258,81
CME RY EURJPY 1218	94 521 912,23	
EC EURUSD 1217		14 912 667,93
EC EURUSD 1218	19 324 753,98	
EUR XEUR FESX D 1218	19 802 800,00	
SP 500 MINI 1217		20 979 999,14
SP 500 MINI 1218	25 004 187,81	
XEUR FESX DJ 1217		20 229 000,00
Compromisos en el mercado de contratación directa		
Otros compromisos		

• CUENTA DE RESULTADOS en EUR

	31/10/2018	31/10/2017
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	987,23	2 451,18
Ingresos por acciones y valores asimilados	2 197 870,39	1 325 495,86
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	8 928 686,06	5 365 504,68
Ingresos por títulos de deuda		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Ingresos por instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	11 127 543,68	6 693 451,72
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	57 828,32	11 380,95
Otros gastos financieros		
Total (2)	57 828,32	11 380,95
Resultados por operaciones financieras (1 - 2)	11 069 715,36	6 682 070,77
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones a amortizaciones (4)	11 471 677,68	5 644 125,99
Resultado neto del ejercicio (L.214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-401 962,32	1 037 944,78
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-378 446,71	55 426,94
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-780 409,03	1 093 371,72

REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan según el nuevo formato previsto por el Reglamento ANC 2017-05, que modifica el Reglamento ANC 2014-01 relativo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Se aplican los siguientes principios generales de contabilidad:

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

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

Las adquisiciones y cesiones de títulos se contabilizan gastos excluidos.

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran a su precio de mercado.

- **Los instrumentos de renta variable (tipo “acciones y similares”)** se valoran tomando como base la última cotización conocida en su mercado principal.

En caso necesario, las cotizaciones se convierten a euros según el tipo de cambio de las divisas en París en la fecha de la valoración (fuente: WM Closing).

- **Instrumentos financieros de tipos:**

Los instrumentos de tipos se valoran fundamentalmente a precio de mercado, basándose bien en los precios publicados por Bloomberg (BGN)® a partir de las medias aportadas, bien en precios de informadores directos.

Puede existir una diferencia significativa entre los valores reflejados en el balance, valorados conforme a lo antedicho, y los precios efectivos que realmente se aplicarían a las cesiones si hubiera que liquidar una parte de esos activos en cartera.

- **Los instrumentos de renta fija (tipo “obligaciones y asimilados”)** se valoran sobre la base de una media de precios recopilados entre varios informadores al final de la jornada.

Los instrumentos financieros cuya cotización no se ha comprobado en la fecha de evaluación o cuya cotización se ha corregido se valoran a su valor probable de negociación, bajo la responsabilidad de la sociedad gestora. Dichas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando éste realiza sus controles.

No obstante, los instrumentos siguientes se evalúan según los métodos específicos siguientes:

- **Instrumentos de deuda negociables:**

- **Títulos de deuda negociables (TCN) con vida residual superior a tres meses:**

Los títulos de deuda negociables que sean objeto de transacciones significativas se evalúan a precio de mercado.

A falta de transacciones significativas, se procede a una valoración de estos títulos mediante aplicación de un método actuarial, empleando un tipo de referencia incrementado en su caso con un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Instrumentos de deuda negociables en euros	Instrumentos de deuda negociables en divisas
EURIBOR, Swaps OIS y BTF - 3 – 6 – 9 – 12 meses Pagarés del Estado francés -18 meses, 2 – 3 –4 – 5 años	Tipos oficiales principales de los países correspondientes.

• **Instrumentos de deuda negociable con vencimiento residual igual o inferior a tres meses:**

Los instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual inferior o igual a tres meses se valoran de manera lineal. No obstante, en caso de que algunos de estos títulos tengan una sensibilidad especial al mercado, no se aplicará este método.

▪ **OIC:**

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

Las participaciones o acciones de OIC cuyo valor liquidativo se publica mensualmente se pueden valorar basándose en valores liquidativos intermedios calculados con arreglo a las cotizaciones estimadas.

▪ **Adquisiciones / Cesiones temporales de títulos:**

Los títulos con pacto de retroventa se evalúan a partir del precio del contrato, mediante la aplicación de un método actuarial, utilizando un tipo de referencia (EONIA día a día, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses), correspondiente a la duración del contrato.

Los títulos con pacto de recompra se siguen valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los títulos con pacto de recompra se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los títulos con pacto de retroventa.

▪ **Operaciones a plazo en firme y condicionales:**

Los contratos a plazo y las opciones se evalúan basándose en una cotización de sesión cuya hora de toma en cuenta coincide con la utilizada para evaluar los instrumentos subyacentes.

Las posiciones tomadas en los mercados a plazos firmes o condicionales y de contratación directa se valoran a su precio de mercado o a su equivalente subyacente.

➤ **Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado:**

Todos los instrumentos financieros del OIC se negocian en mercados regulados.

➤ **Método de valoración de los compromisos extrabalance:**

Las operaciones extrabalance se evalúan en función del valor de compromiso.

El valor de compromiso para los contratos a plazo en firme es igual a la cotización (en la divisa de la SICAV) multiplicada por el número de contratos multiplicada por el nominal.

El valor de compromiso para las operaciones condicionales es igual a la cotización del título subyacente (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el delta multiplicado por el nominal del subyacente.

El valor de compromiso para los contratos de cambio es igual al importe nominal del contrato (en la divisa de la SICAV).

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

El porcentaje de gastos de gestión anual se aplica al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día), excluidos los OIC poseídos gestionados por Lazard Frères Gestion SAS, según la fórmula siguiente:

$$\frac{\text{Activo bruto - OIC gestionados por Lazard Frères Gestion} \times \text{tasa de gastos de funcionamiento y de gestión} \times \text{n}^\circ \text{ de días entre el VL calculado y el VL anterior}}{365 \text{ (o 366 los años bisiestos)}}$$

La SICAV realiza el pago de los gastos de funcionamiento, y concretamente de:

- la gestión financiera;
- la gestión administrativa y contable:

- la prestación del depositario;
- los gastos de funcionamiento diversos;
- los honorarios de los auditores;
- las publicaciones legales (Balo, anuncios por palabras, etc.) en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Los gastos se descomponen de la manera siguiente, según las modalidades previstas en el reglamento:

Gastos facturados a la Sicav	Base de cálculo	Tipo baremo	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio neto excluidos OIC gestionados por Lazard Frères Gestion SAS	Acción I : 0,815% IVA incluido Tipo máximo Acción R: 1,465% IVA incluido Tipo máximo Acción K: 0,815% IVA incluido Tipo máximo Acción ID: 0,815% IVA incluido Tipo máximo Acción I USD: 0,815% IVA incluido Tipo máximo Acción IC H-EUR: 0,865% IVA incluido Tipo máximo Acción ID H-EUR: 0,865% IVA incluido Tipo máximo Acción IC H-CHF: 0,915% IVA incluido Tipo máximo Acción R H-EUR: 1,515% IVA incluido Tipo máximo Acción T: 0,815% IVA incluido Tipo máximo Acción T H-EUR: 0,865% IVA incluido Tipo máximo	
Gastos administrativos ajenos a la sociedad gestora	Patrimonio neto	Acciones AI, R, K, T, ID, I USD, IC H-EUR, ID H-EUR, IC H-CHF, R H-EUR y T H-EUR: 0,035% IVA incluido Tipo máximo	
Comisiones de movimiento: (del 0% al 100% percibidas por la sociedad gestora y del 0% al 100% percibidas por la entidad depositaria)	Deducción máxima impuestos incluidos sobre cada transacción	Acciones, obligaciones convertibles, instrumentos asimilados, cambio	Del 0 al 0,25%
		Instrumentos del mercado a plazo	Ninguno
Comisión sobre la prima de rentabilidad	N.A.	Ninguno	

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones es el definido en los convenios de comercialización.

- Si el importe calculado resulta significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de recuperar provisiones en su caso.

Aplicación de las cuantías distribuibles

Definición de las cuantías distribuibles:

Las cuantías distribuibles están constituidas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, cánones, dividendos, primas y lotes, dietas de asistencia, así como de todas las rentas derivadas de los títulos que componen la cartera del Fondo, incrementado por el rédito de las cuantías disponibles temporalmente y deducidos del mismo los gastos de gestión y los gastos ocasionados por los empréstitos.

Incrementado por el traslado a cuenta nueva, e incrementado o reducido por el saldo de la cuenta de ajustes por periodificación de las rentas.

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de aplicación de las cuantías distribuibles:

Cuantías distribuibles	Acciones ID H-EUR e ID	Acciones I, R, K, T, I USD, T H-EUR y R H-EUR	Acciones IC H-EUR e IC H-CHF
Aplicación del resultado neto	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta nueva	Capitalización
Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta nueva	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta nueva	Capitalización

• EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO en EUR

	31/10/2018	31/10/2017
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	935 947 438,24	428 134 919,82
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción devengadas a favor del OIC)	1 138 343 173,10	661 811 076,71
Reembolsos (con deducción de las comisiones de reembolso devengadas a favor del OIC)	-337 845 436,90	-241 955 043,89
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	83 133 738,10	38 529 490,70
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-2 496 492,27	-2 243 929,05
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	25 470 937,42	26 864 633,24
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-31 435 590,52	-17 426 006,33
Gastos de transacción	-3 762 620,54	-1 765 199,43
Diferencias de cambio	24 197 785,56	-20 395 231,93
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros:	-86 644 070,63	60 771 390,18
Diferencia de estimación del ejercicio N	25 835 415,31	112 479 485,94
Diferencia de estimación del ejercicio N-1	-112 479 485,94	-51 708 095,76
Variación de la diferencia de estimación de instrumentos financieros a plazo:	-1 689 164,19	2 583 393,44
Diferencia de estimación del ejercicio N	1 022 162,15	2 711 326,34
Diferencia de estimación del ejercicio N-1	-2 711 326,34	-127 932,90
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-450 362,88	
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	-199 247,97	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-401 962,32	1 037 944,78
Pago(s) a cuenta realizado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas		
Pago(s) a cuenta realizado(s) durante el ejercicio sobre resultados		
Otros elementos		
Patrimonio neto al final del ejercicio	1 742 168 124,20	935 947 438,24

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

	Importe	%
Activo		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado reglamentado o asimilado	57 333 424,31	3,29
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado reglamentado o asimilado	1 557 865 651,73	89,42
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	1 615 199 076,04	92,71
Títulos de deuda		
Títulos de deuda		
TOTAL Títulos de deuda		
Pasivo		
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros		
Acciones y valores asimilados		
TOTAL Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros		
Extrabalance		
Operaciones de cobertura		
Tipos	471 626 558,31	27,07
TOTAL Operaciones de cobertura	471 626 558,31	27,07
Otras operaciones		
Acciones	44 806 987,81	2,57
Cambio	144 784 124,84	8,31
TOTAL Otras operaciones	189 591 112,65	10,88

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	1 598 043 696,51	91,73			17 155 379,53	0,98		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con títulos							26 461 747,00	1,52
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras								
Extrabalance								
Operaciones de cobertura							471 626 558,31	27,07
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	3 meses – 1 año	%	1 - 3 años	%	3 - 5 años	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados			205 646 536,21	11,80	252 577 449,82	14,50	770 453 505,36	44,22	386 521 584,65	22,19
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras	26 461 747,00	1,52								
Pasivo										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras										
Extrabalance										
Operaciones de cobertura							471 626 558,31	27,07		
Otras operaciones										

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

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

	USD		JPY		CHF		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	44 934 453,97	2,58	9 794 978,26	0,56				
Obligaciones y valores asimilados	1 077 063 580,74	61,82	72 969 242,05	4,19				
Títulos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales con títulos								
Créditos	39 714 930,90	2,28	2 366 783,92	0,14	53 618 170,87	3,08		
Cuentas financieras	7 908 867,21	0,45	10 944 152,37	0,63	6 733 614,35	0,39		
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos								
Deudas	499 719 318,92	28,68	80 797 463,99	4,64	4 582 820,82	0,26	11 829 715,25	0,68
Cuentas financieras								
Extrabalance								
Operaciones de cobertura	340 186 558,31	19,53						
Otras operaciones	75 266 400,42	4,32	94 521 912,23	5,43				

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

	Naturaleza del débito/crédito	31/10/2018
Partidas acreedoras	Compra a plazo de divisas	54 975 143,89
	Fondos pendientes de recibir sobre la venta a plazo de divisas	565 167 414,50
	Ventas de pago aplazado	6 242 551,41
	Suscripciones pendientes de recibir	210 036,48
	Depósitos de garantía en metálico	5 484 186,30
	Cupones y dividendos en metálico	307 798,68
	Garantías	11 259 652,93
Total partidas acreedoras		643 646 784,19
Deudas	Venta a plazo de divisas	577 982 455,80
	Fondos pendientes de pago sobre la venta a plazo de divisas	54 951 314,16
	Compras de pago aplazado	6 351 941,93
	Reembolsos pendientes de pagar	722 748,62
	Gastos de gestión	1 573 284,00
Total deudas		641 581 744,51

• **NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS**

	En acciones	En importe
Acción IC H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	276 509,482	448 414 171,09
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-45 856,937	-73 248 475,51
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	230 652,545	375 165 695,58
Acción IC H-CHF		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3 228,379	35 709 507,07
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-256,039	-2 779 486,07
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	2 972,340	32 930 021,00
Acción I		
Acciones suscritas durante el ejercicio	231 373,821	310 186 054,03
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-94 917,491	-125 051 575,62
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	136 456,330	185 134 478,41
Acción R		
Acciones suscritas durante el ejercicio	213 460,536	81 183 824,14
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-151 923,792	-56 141 658,90
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	61 536,744	25 042 165,24
Acción K		
Acciones suscritas durante el ejercicio	405,400	643 999,52
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-250,000	-410 690,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	155,400	233 309,52
Acción I USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	92 460,364	99 752 893,69
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2 683,983	-2 910 507,73
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	89 776,381	96 842 385,96
Acción R H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	248 366,323	53 498 771,75
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-22 811,017	-4 875 977,43
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	225 555,306	48 622 794,32
Acción ID		
Acciones suscritas durante el ejercicio	4 726,226	52 148 875,93
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4 220,481	-46 269 374,01
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	505,745	5 879 501,92
Acción ID H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	2 812,454	30 638 085,24
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2 052,829	-22 365 564,23
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	759,625	8 272 521,01
Acción T H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	55 413,645	11 184 176,26
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3 452,231	-691 441,37
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	51 961,414	10 492 734,89
Acción T		
Acciones suscritas durante el ejercicio	74 728,671	14 982 814,38
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-15 128,307	-3 100 686,03
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	59 600,364	11 882 128,35

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

	En importes
Acción IC H-CHF Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción I Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción R Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción K Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción I USD Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción R H-EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción ID Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción ID H-EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción T H-EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	
Acción T Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total comisiones percibidas	

• **GASTOS DE GESTIÓN**

	31/10/2018
Acción IC H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	3 264 510,72
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Action IC H-CHF	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	315 431,70
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción I	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	3 523 803,96
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción R	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1 870 715,65
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción K	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	121 937,01
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción I USD	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	149 162,69
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción R H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	484 460,63
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,55
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción ID	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1 262 469,58
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción ID H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	353 333,56
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	

- **GASTOS DE GESTIÓN**

	31/10/2018
Acción T H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	33 193,49
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	
Acción T	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	88 658,69
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesiones de gastos de gestión	

- **COMPROMISOS RECIBIDOS Y OTORGADOS**

Garantías recibidas por el OIC

Ninguna.

Otros compromisos recibidos u otorgados

Ninguno.

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

	31/10/2018
Títulos adquiridos en repo con desposesión	
Títulos recibidos en préstamo	

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

	31/10/2018
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida original	3 818 841,85
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance	

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

	Código Isin	Denominación	31/10/2017
Acciones			
Obligaciones			
Instrumentos de deuda negociables			
OIC			
Instrumentos financieros a plazo			

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

	31/10/2018	31/10/2017
Importes pendientes de aplicar		
Remanente	92,33	
Resultado	-780 409,03	1 093 371,72
Total	-780 316,70	1 093 371,72

	31/10/2018	31/10/2017
Acción IC H-EUR		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	29 507,38	431 487,24
Total	29 507,38	431 487,24

	31/10/2018	31/10/2017
Acción IC H-CHF		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-22 042,75	29 958,37
Total	-22 042,75	29 958,37

	31/10/2018	31/10/2017
Acción I		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	307 288,13	879 939,64
Total	307 288,13	879 939,64

	31/10/2018	31/10/2017
Acción R		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-907 172,45	-469 197,60
Total	-907 172,45	-469 197,60

	31/10/2018	31/10/2017
Acción K		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	8 106,55	34 003,27
Total	8 106,55	34 003,27

	31/10/2018	31/10/2017
Acción I USD		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	54 197,40	4 252,37
Total	54 197,40	4 252,37

	31/10/2018	31/10/2017
Acción R H-EUR		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	-353 697,34	-7 841,77
Total	-353 697,34	-7 841,77

	31/10/2018	31/10/2017
Acción ID		
Aplicación		
Distribución	90 648,36	158 458,14
Traslado a cuenta nueva	52,24	76,72
Capitalización		
Total	90 700,60	158 534,86
Información relativa a las acciones con derecho a distribución		
Número de acciones	14 691,792	14 186,047
Distribución unitaria	6,17	11,17
Créditos fiscales		
Desgravaciones fiscales aferentes a la distribución del resultado	28 976,53	35 546,32

	31/10/2018	31/10/2017
Acción ID H-EUR		
Aplicación		
Distribución	2 025,07	32 225,03
Traslado a cuenta nueva	25,91	10,31
Capitalización		
Total	2 050,98	32 235,34
Información relativa a las acciones con derecho a distribución		
Número de acciones	3 894,356	3 134,731
Distribución unitaria	0,52	10,28
Créditos fiscales		
Desgravaciones fiscales aferentes a la distribución del resultado	7 256,73	7 701,00

	31/10/2018	31/10/2017
Acción T H-EUR		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	3 882,37	
Total	3 882,37	

	31/10/2018	31/10/2017
Acción T		
Aplicación		
Distribución		
Traslado a cuenta nueva		
Capitalización	6 862,43	
Total	6 862,43	

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

	31/10/2018	31/10/2017
Importes pendientes de aplicar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	2 672 330,67	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	92 217 407,28	54 293 067,43
Pagos a cuenta pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	94 889 737,95	54 293 067,43

	31/10/2018	31/10/2017
Acción IC H-EUR		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	19 876 623,25	20 498 788,73
Total	19 876 623,25	20 498 788,73

	31/10/2018	31/10/2017
Acción IC H-CHF		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2 813 155,87	867 627,76
Total	2 813 155,87	867 627,76

	31/10/2018	31/10/2017
Acción I		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	37 062 910,46	21 404 812,16
Total	37 062 910,46	21 404 812,16

	31/10/2018	31/10/2017
Acción R		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	10 346 617,96	7 607 058,88
Total	10 346 617,96	7 607 058,88

	31/10/2018	31/10/2017
Acción K		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	977 608,36	827 142,79
Total	977 608,36	827 142,79

	31/10/2018	31/10/2017
Acción I USD		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	6 533 407,42	94 431,56
Total	6 533 407,42	94 431,56

	31/10/2018	31/10/2017
Acción R H-EUR		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1 828 216,43	230 623,31
Total	1 828 216,43	230 623,31

	31/10/2018	31/10/2017
Acción ID		
Aplicación		
Distribución	3 189 147,29	351 813,97
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	8 890 969,93	1 090 349,55
Capitalización	0,00	0,00
Total	12 080 117,22	1 442 163,52
Información relativa a las acciones con derecho a distribución		
Número de acciones	14 691,792	14 186,047
Distribución unitaria	217,07	24,80

	31/10/2018	31/10/2017
Acción ID H-EUR		
Aplicación		
Distribución	819 333,56	78 305,58
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2 120 541,06	1 242 113,14
Capitalización	0,00	0,00
Total	2 939 874,62	1 320 418,72
Información relativa a las acciones con derecho a distribución		
Número de acciones	3 894,356	3 134,731
Distribución unitaria	210,39	24,98

	31/10/2018	31/10/2017
Acción T H-EUR		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	34 180,26	
Total	34 180,26	

	31/10/2018	31/10/2017
Acción T		
Aplicación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	397 026,10	
Total	397 026,10	

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

	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018
Patrimonio neto global en EUR	285 654 530,69	356 927 127,47	428 134 919,82	935 947 438,24	1 742 168 124,20
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-EUR					
Patrimonio neto en EUR			84 960 254,92	222 251 619,76	586 153 911,28
Número de títulos			64 198,000	140 924,939	371 577,484
Valor liquidativo unitario en EUR			1 323,40	1 577,09	1 577,47
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR			24,01	145,45	53,49
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado			-0,39	3,06	0,07
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-CHF					
Patrimonio neto en CHF			10 191 154,42	22 399 048,35	59 061 613,61
Número de títulos			970,000	1 795,774	4 768,114
Valor liquidativo unitario en CHF			10 506,34	12 473,20	12 386,78
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR			164,61	483,14	589,99
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado			-3,31	16,68	-4,62
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL I					
Patrimonio neto en EUR	271 308 481,12	340 437 126,86	312 972 768,51	359 465 797,05	555 996 998,73
Número de títulos	274 026,759	309 347,502	278 162,608	278 493,955	414 950,285
Valor liquidativo unitario en EUR	990,08	1 100,50	1 125,14	1 290,74	1 339,91
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	51,44	14,51	44,52	76,85	89,31
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	7,85	4,03	5,80	3,15	0,74
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R					
Patrimonio neto en EUR	4 072 215,30	5 070 354,39	9 124 638,45	127 201 143,60	154 552 644,78
Número de títulos	14 159,710	15 947,280	28 252,781	345 561,135	407 097,879
Valor liquidativo unitario en EUR	287,59	317,94	322,96	368,10	379,64
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	14,94	4,19	12,82	22,01	25,41
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,58	-0,53	-0,31	-1,35	-2,22

- El crédito fiscal unitario se determinará en el momento de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

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

	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018
Patrimonio neto global en EUR	285 654 530,69	356 927 127,47	428 134 919,82	935 947 438,24	1 742 168 124,20
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K					
Patrimonio neto en EUR	10 273 834,27	11 419 646,22	11 675 356,40	13 890 817,11	14 665 062,23
Número de títulos	8 813,442	8 813,442	8 813,442	9 140,442	9 295,842
Valor liquidativo unitario en EUR	1 165,70	1 295,70	1 324,72	1 519,70	1 577,59
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	60,57	17,09	52,42	90,49	105,16
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	9,24	4,75	6,83	3,72	0,87
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL I-USD					
Patrimonio neto en USD			987,90	1 845 351,33	111 047 125,86
Número de títulos			1,000	1 532,000	91 308,381
Valor liquidativo unitario en USD			987,90	1 204,53	1 216,17
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR			18,35	61,63	71,55
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado			-0,30	2,77	0,59
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR					
Patrimonio neto en EUR				6 053 218,38	53 318 351,82
Número de títulos				28 683,605	254 238,911
Valor liquidativo unitario en EUR				211,03	209,71
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR				8,04	7,19
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado				-0,27	-1,39
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ID					
Patrimonio neto en EUR				153 052 795,98	163 986 483,91
Número de títulos				14 186,047	14 691,792
Valor liquidativo unitario en EUR				10 788,96	11 161,77
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR				24,80	217,07
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR				76,86	605,16
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					
Distribución unitaria en EUR sobre el resultado				11,17	6,17
Traslado a cuenta nueva unitario en EUR sobre el resultado					
Crédito fiscal unitario en EUR					*

• El crédito fiscal unitario se determinará en el momento de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

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

	31/12/2014	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018
Patrimonio neto global en EUR	285 654 530,69	356 927 127,47	428 134 919,82	935 947 438,24	1 742 168 124,20
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ID H-EUR					
Patrimonio neto en EUR				33 158 416,11	41 067 910,67
Número de títulos				3 134,731	3 894,356
Valor liquidativo unitario en EUR				10 577,75	10 545,49
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR				24,98	210,39
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR				396,24	544,51
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					
Distribución unitaria en EUR sobre el resultado				10,28	0,52
Traslado a cuenta nueva unitario en EUR sobre el resultado					
Crédito fiscal unitario en EUR					*
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR					
Patrimonio neto en EUR					10 197 114,22
Número de títulos					51 961,414
Valor liquidativo unitario en EUR					196,24
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					0,65
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado					0,07
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T					
Patrimonio neto en EUR					12 402 589,65
Número de títulos					59 600,364
Valor liquidativo unitario en EUR					208,09
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					6,66
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado					0,11

- El crédito fiscal unitario se determinará en el momento de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

• INVENTARIO en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad Nº o nominal	Valor actual	% Patr. Neto
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ESPAÑA				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	809 986	5 524 104,52	0,32
TOTAL ESPAÑA			5 524 104,52	0,32
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA				
AMERICAN TOWER CORP	USD	56 022	7 703 797,56	0,44
BANK OF AMER 7.25% 31-12-99	USD	28 325	31 781 097,48	1,83
SBA COMMUNICATIONS	USD	38 075	5 449 558,93	0,31
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			44 934 453,97	2,58
JAPÓN				
ORIX CORP	JPY	292 200	4 206 918,96	0,24
OSG	JPY	306 147	5 588 059,30	0,32
TOTAL JAPÓN			9 794 978,26	0,56
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			60 253 536,75	3,46
TOTAL Acciones y valores asimilados			60 253 536,75	3,46
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ADIDAS AG 0.05% 12-09-23 CV	EUR	33 800 000	36 308 124,37	2,08
DEUTSCHE POST AG 0.05% 30-06-25	EUR	38 600 000	37 761 177,05	2,18
FRESEN 0% 24/09/2019	EUR	11 200 000	13 446 552,00	0,77
HANI FINA DEUT ZCP 12-05-20 CV	EUR	15 300 000	15 175 228,50	0,87
MTU AERO ENGI 0.125% 17-05-23	EUR	15 600 000	24 758 818,77	1,42
TOTAL ALEMANIA			127 449 900,69	7,32
AUSTRIA				
AUSTRIAMICROSYSTEMS AG 0.875% 28-09-22	USD	28 800 000	19 816 890,69	1,14
TOTAL AUSTRIA			19 816 890,69	1,14
BÉLGICA				
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	21 250 000	17 155 379,53	0,98
TOTAL BÉLGICA			17 155 379,53	0,98
CHINA				
STRATEGIC INTERNATIONAL GROUP LTD ZCP 21-07-22	EUR	16 000 000	17 992 080,00	1,03
TOTAL CHINA			17 992 080,00	1,03
ESPAÑA				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.625% 17-11-22	EUR	14 700 000	14 277 819,60	0,82
TOTAL ESPAÑA			14 277 819,60	0,82
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA				
AKAMAI TECHNOLOGIES 0.125% 01-05-25	USD	31 150 000	26 890 734,00	1,54
ATLASSIAN INC 0.625% 01-05-23	USD	13 200 000	13 354 913,88	0,77
BIOMARIN PHARMACEUTICAL 0.599% 01-08-24	USD	32 800 000	30 222 408,33	1,73
BOOKING HOLDINGS INC 0.9% 15-09-21	USD	19 150 000	19 691 348,13	1,13
CITR SYST 0.5% 15-04-19 CV	USD	16 100 000	20 118 514,97	1,15
CYPRESS SEMICONDUCTOR 2.0% 01-02-23	USD	21 000 000	17 805 296,92	1,02
EXACT SCIENCES 1.0% 15-01-25	USD	29 620 000	30 758 534,77	1,77
FIREEYE 0.875% 01-06-24 CV	USD	18 100 000	16 853 587,69	0,97
FIREEYE 1.625% 01-06-35	USD	21 670 000	17 723 976,72	1,02
IAC FINANCECO INC 0.875% 01-10-22	USD	28 600 000	35 294 287,37	2,02
ILLUMINA ZCP 15-06-19 CV	USD	31 921 000	35 577 384,97	2,03
ILLUMINA ZCP 15-08-23 CV	USD	15 500 000	14 290 082,08	0,82
INTEL CORP 3.25% 01/08/2039 CV	USD	14 400 000	29 231 539,65	1,68
LIVE NATION 2.5% 15-03-23 CV	USD	33 679 000	31 909 931,46	1,83

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad Nº o nominal	Valor actual	% Patr. Neto
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COMPANY LLC 2.0% 01-10-23	USD	33 600 000	26 401 146,17	1,52
MANDATORY EXCHANGEABLE TRUST 5.75% 01-06-19	USD	136 640	19 450 080,83	1,12
MERITOR INC 3.25% 15-10-37 CV	USD	19 632 000	15 963 849,42	0,92
MICROCHIP TECHNOLOGY 1.625% 15-02-27	USD	21 100 000	17 714 385,20	1,02
MU 3 11/15/43	USD	8 350 000	9 715 431,29	0,56
NUAN COMM 1.5% 01-11-35	USD	29 800 000	26 810 970,10	1,54
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 15-10-23	USD	14 800 000	14 233 201,48	0,82
PALO ALTO NETWORKS 0.75% 01-07-23	USD	35 990 000	30 960 410,33	1,78
RED HAT 0.25% 01-10-19 CV	USD	16 800 000	34 474 217,97	1,98
SERVICENOW INC ZCP 01-06-22 CV	USD	26 100 000	32 574 265,04	1,87
SPLUNK 0.5% 15-09-23 CV	USD	37 500 000	31 692 537,11	1,82
SQUARE 0.5% 15-05-23 CV	USD	26 950 000	28 554 930,25	1,64
STARWOOD PROPERTY TRUST 4.375% 01-04-23	USD	33 206 000	29 453 048,27	1,69
TESLA MOTORS 0.25% 03/19 CV	USD	17 025 000	16 075 572,99	0,92
TESLA 1.25% 01/03/2021	USD	12 000 000	11 908 103,50	0,68
TWITTER 0.25% 15-06-24 CV	USD	38 350 000	31 727 865,53	1,82
TWITTER 0.25% 15-09-19	USD	19 500 000	16 655 610,59	0,96
WELLS FARGO AND CO 7.5% 31-12-99	USD	28 070	31 378 150,02	1,80
WORKDAY INC 0.25% 01-10-22 CV	USD	26 450 000	25 955 274,29	1,49
ZENDESK INC 0.25% 15-03-23 CV	USD	34 050 000	32 972 690,78	1,89
ZILLOW 1.5% 01-07-23 CV	USD	25 930 000	20 914 684,95	1,20
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			845 308 967,05	48,52
FRANCIA				
ARCHER OBLIGATIONS ZCP 31-03-23	EUR	30 400 000	36 101 520,00	2,07
BIM 2.5% 13-11-20 CV	EUR	798 902	18 350 379,49	1,05
CARREFOUR ZCP 14-06-23	USD	33 800 000	25 841 390,94	1,48
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-11-23	USD	35 400 000	26 661 147,35	1,53
CONVIVIO 0.875% 01/04/19 ORA	EUR	62 000	6 286 459,00	0,36
INGENICO ZCP 26/06/22 CV	EUR	148 331	24 512 661,90	1,41
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	USD	112 190	32 363 554,90	1,86
ORPAR ZCP 20-06-24 CV	EUR	192	19 952 448,00	1,15
SUEZ ZCP 27-02-20 CV	EUR	717 184	13 181 841,92	0,76
T 0.5% 02-12-22 EMTN	USD	42 800 000	41 186 792,00	2,37
TECHNIP 0.875% 25-01-21	EUR	29 100 000	32 917 851,29	1,89
UBISOFT ZCP 27-09-21	EUR	221 465	18 548 358,15	1,06
UNIB RODA SE ZCP 01-07-21 CV	EUR	40 609	11 714 397,01	0,67
WEND ZCP 31-07-19 EMTN	EUR	266 286	13 843 809,71	0,79
TOTAL FRANCIA			321 462 611,66	18,45
ISLAS CAIMÁN				
CTRIP COM INTERNATIONAL 1.25% 15-09-22	USD	21 000 000	17 985 936,92	1,03
WEIBO CORP 1.25% 15-11-22 CV	USD	31 200 000	24 753 577,22	1,42
51JOB 3.25% 15-04-19	USD	13 150 000	17 423 558,18	1,00
TOTAL ISLAS CAIMÁN			60 163 072,32	3,45
ITALIA				
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22	EUR	22 000 000	20 752 816,96	1,19
TOTAL ITALIA			20 752 816,96	1,19
JAPÓN				
SONY ZCP 30-09-22	JPY	2 108 000 000	22 141 852,43	1,27
TERUMO ZCP 06-12-21	JPY	1 240 000 000	15 495 933,19	0,89
TOYOSA 0 03/04/20	JPY	2 200 000 000	16 998 639,64	0,98
UNI CHARM ZCP 25-09-20	JPY	1 820 000 000	18 332 816,79	1,05
TOTAL JAPÓN			72 969 242,05	4,19
MÉXICO				
AMERICA MOVIL SAB DE ZCP 28-05-20	EUR	43 900 000	43 394 930,50	2,49
TOTAL MÉXICO			43 394 930,50	2,49
PAÍSES BAJOS				
SALZ FINA BV ZCP 05-06-22	EUR	16 100 000	16 438 824,50	0,94

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad Nº o nominal	Valor actual	% Patr. Neto
TOTAL PAÍSES BAJOS			16 438 824,50	0,94
PORTUGAL				
SONA INVE 1.625% 11-06-19 CV	EUR	12 200 000	12 294 775,00	0,71
TOTAL PORTUGAL			12 294 775,00	0,71
REINO UNIDO				
INMARSAT 3.875% 09-09-23	USD	26 000 000	25 721 765,49	1,48
TOTAL REINO UNIDO			25 721 765,49	1,48
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			1 615 199 076,04	92,71
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			1 615 199 076,04	92,71
Organismos de inversión colectiva OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	1 835	34 350 856,86	1,97
TOTAL FRANCIA			34 350 856,86	1,97
TOTAL OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			34 350 856,86	1,97
TOTAL Organismos de inversión colectiva			34 350 856,86	1,97
Títulos en depósito				
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
UNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	204	3 818 841,85	0,22
TOTAL OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			3 818 841,85	0,22
TOTAL Títulos en depósito			3 818 841,85	0,22
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados				
CME BP GBPUSD 1218	USD	438	-862 715,68	-0,05
CME RY EURJPY 1218	JPY	-756	2 123 645,16	0,12
EC EURUSD 1218	USD	-154	270 244,03	0,02
EUR XEUR FESX D 1218	EUR	620	-861 800,00	-0,05
FV CBOT UST 5 1218	USD	-3 430	2 402 874,02	0,14
SP 500 MINI 1218	USD	209	-1 706 235,38	-0,10
XEUR FGBM BOB 1218	EUR	-1 000	-343 850,00	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados			1 022 162,15	0,06
TOTAL Compromisos a plazo firme			1 022 162,15	0,06
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			1 022 162,15	0,06
Ajuste de márgenes				
Ajuste de márgenes C.A.Indo en \$ us	USD	-129 963,28	-114 702,16	-0,01
Ajuste de márgenes C.A.Indo en euro	EUR	1 205 650	1 205 650,00	0,07
Ajuste de márgenes C.A.Indo en yen	JPY	-267 771 250	-2 094 083,97	-0,12
TOTAL Ajuste de márgenes			-1 003 136,13	-0,06
Partidas acreedoras			643 646 784,19	36,95
Deudas			-641 581 744,51	-36,83
Cuentas financieras			26 461 747,00	1,52
Patrimonio neto			1 742 168 124,20	100,00

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-EUR	EUR	371 577,484	1 577,47
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ID	EUR	14 691,792	11 161,77
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL ID H-EUR	EUR	3 894,356	10 545,49
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-CHF	CHF	4 768,114	12 386,78
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL I-USD	USD	91 308,381	1 216,17
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL K	EUR	9 295,842	1 577,59
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T	EUR	59 600,364	208,09
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL I	EUR	414 950,285	1 339,91
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R	EUR	407 097,879	379,64
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL R H-EUR	EUR	254 238,911	209,71
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL T H-EUR	EUR	51 961,414	196,24

- INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN**

DESCOMPOSICIÓN DEL CUPÓN ACCIÓN: ID

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones con derecho a exención sujetas a una retención a cuenta obligatoria no liberatoria	90 648,36	EUR	6,17	EUR
Otros ingresos sin derecho a exención sujetos a una retención a cuenta obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y no imposables				
Importe de las sumas distribuidas sobre las plusvalías y minusvalías	3 189 147,29	EUR	217,07	EUR
TOTAL	3 279 795,65	EUR	223,24	EUR

DESCOMPOSICIÓN DEL CUPÓN ACCIÓN: ID H-EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones con derecho a exención sujetas a una retención a cuenta obligatoria no liberatoria	2 025,07	EUR	0,52	EUR
Otros ingresos sin derecho a exención sujetos a una retención a cuenta obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y no imposables				
Importe de las sumas distribuidas sobre las plusvalías y minusvalías	819 333,56	EUR	210,39	EUR
TOTAL	821 358,63	EUR	210,91	EUR

7. TEXTO DE LOS ACUERDOS

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Domicilio social: 121, boulevard Haussmann, 75008 París
333 455 459 R.C.S. París

ACUERDO DE APLICACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES PROPUESTA POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA

EJERCICIO CERRADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2018

Segunda resolución

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

-780 316,70 € importe distribuible correspondiente al resultado,
94 889 737,95 € importe distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide aplicarlos de la manera siguiente:

1. Importes distribuibles correspondientes al resultado:

- Acción "IC H-EUR": Capitalización	29 507,38 €
- Acción "IC H-CHF": Capitalización:	-22 042,75 €
- Acción "I": Capitalización:	307 288,13 €
- Acción "R": Capitalización:	-907 172,45 €
- Acción "K": Capitalización:	8 106,55 €
- Acción "I USD": Capitalización:	54 197,40 €
- Acción "R H-EUR": Capitalización:	-353 697,34 €
- Acción "ID": Distribución:	90 700,60 €
- Acción "ID H-EUR": Distribución:	2 050,98 €
- Acción "T H-EUR": Capitalización:	3 882,37 €
- Acción "T": Capitalización:	6 862,43 €

Cada accionista poseedor de acciones de categoría "ID" el día de separación del cupón percibirá un dividendo de **6,17 €**. Este importe se desglosa del modo siguiente:

Rentas que dan derecho a exención del 40% y pago a cuenta obligatorio del 21%: 6,17 €

Cada accionista poseedor de acciones de categoría "ID H-EUR" el día de separación del cupón percibirá un dividendo de **0,52 €**.

Este importe se desglosa del modo siguiente:

Rentas que dan derecho a exención del 40% y pago a cuenta obligatorio del 21%: 0,52 €.

2. Importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas:

- Acción "IC H-EUR": Capitalización	19 876 623,25 €
- Acción "IC H-CHF": Capitalización:	2 813 155,87 €
- Acción "I": Capitalización:	37 062 910,46 €
- Acción "R": Capitalización:	10 346 617,96 €
- Acción "K": Capitalización:	977 608,36 €
- Acción "I USD": Capitalización:	6 533 407,42 €
- Acción "R H-EUR": Capitalización:	1 828 216,43 €
- Acción "ID": Distribución:	3 189 147,29 €
- Acción "ID H-EUR": Distribución:	819 333,56 €
- Acción "T H-EUR": Capitalización:	34 180,26 €
- Acción "T": Capitalización:	397 026,10 €

Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas: 11 011 510,99 €

Ejercicio	Importe unitario/acción
2017	35,97 acción de categoría "ID"; 35,26 acción de categoría "ID H-EUR".
2016	no se distribuyó ningún dividendo.
2015	no se distribuyó ningún dividendo.
2014	no se distribuyó ningún dividendo.