

SICAV de derecho francés LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

INFORME ANUAL

a 30 de octubre de 2020

Sociedad de gestión: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Caceis Bank

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Audit

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París (Francia)

ÍNDICE

I. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC	3
2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC	13
3. INFORME DE GESTIÓN	17
4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA	28
5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR	31
6. CUENTAS ANUALES	38

I. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

• FORMA JURÍDICA

Sicav con Consejo de Administración de derecho francés.

• ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, primas de asistencia así como cualquier ingreso relativo a los títulos que componen la cartera de la Sicav, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Las cantidades indicadas en los apartados 1) y 2) podrán capitalizarse, distribuirse y/o trasladarse a cuenta nueva, total o parcialmente, con independencia la una de la otra.

Para las acciones K y T H-EUR, la junta general decide cada año cómo asignar las cantidades distribuibles, pudiendo realizar pagos a cuenta.

Respecto a las acciones PC EUR, RC EUR, TC EUR, RC H-EUR, PC USD, PC H-EUR, RC USD, TC GBP, RC H-USD, PC H-USD, RC H-HKD, RC H-SGD, PC H-CHF y PC H-GBP, las cantidades distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las sumas cuya distribución sea obligatoria por disposición legal.

Respecto a las acciones PD EUR, RD EUR, RD USD, TD GBP, RD H-USD y PD H-EUR, el resultado neto se distribuye íntegramente y la Junta General decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

• OBJETIVO DE GESTIÓN

Objetivo de gestión Acciones PC EUR, RC EUR, PD EUR, TC EUR, RD EUR y K:

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond (EUR) expresado en euros, tras reinvertir cupones netos.

- Objetivo de gestión Acciones PC USD, RC USD y RD USD:

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Convertible Global Focus (USD) expresado en dólares estadounidenses, tras reinvertir cupones netos.

Objetivo de gestión Acciones TC GBP y TD GBP:

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond (GBP) expresado en libras esterlinas, tras reinvertir cupones netos.

- Objetivo de gestión Acciones RC H-USD, RD H-USD y PC H-USD:

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond, expresado en dólares estadounidenses, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar estadounidense, tras reinvertir cupones netos. El rendimiento de la Acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

- Objetivo de gestión Acción RC H-HKD:

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de

gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond, expresado en dólares de Hong Kong, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar de Hong Kong, tras reinvertir cupones netos. El rendimiento de la Acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

- **Objetivo de gestión Acción RC H-SGD:**

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond expresado en dólares de Singapur, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar de Singapur, tras reinvertir cupones netos. El rendimiento de la Acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

- **Objetivo de gestión Acciones PC H-EUR, PD H-EUR, RC H-EUR y T H-EUR:**

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond, expresado en euros, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el euro, tras reinvertir cupones netos. El rendimiento de la Acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

- **Objetivo de gestión Acción PC H-CHF:**

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond (CHF), expresado en francos suizos, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el franco suizo, tras reinvertir cupones netos. El rendimiento de la Acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

- **Objetivo de gestión Acción PC H-GBP:**

El objetivo de gestión es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond (GBP), expresado en libras esterlinas, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia la libra esterlina, tras reinvertir cupones netos. El rendimiento de la Acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

- **ÍNDICE DE REFERENCIA**

- **Índice de referencia Acciones PC EUR, RC EUR, PD EUR, TC EUR, RD EUR y K:**

El índice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond (EUR), expresado en euros, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse en la terminal Bloomberg (UCBIFOCE) y en la terminal Thomson Reuters (UCBINDEWX1414).

- **Índice de referencia Acciones PC USD, RC USD y RD USD:**

El índice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond (USD), expresado en dólares estadounidenses, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse en la terminal Bloomberg (UCBFOCU) y en la terminal Thomson Reuters (UCBINDEWX0204).

- **Índice de referencia Acciones TC GBP y TD GBP:**

El índice Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond (GBP), expresado en libras esterlinas, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales. Puede consultarse en la terminal Bloomberg (UCBIGLFG) y en la terminal Thomson Reuters (UCBINDEWX1545).

- **Índice de referencia Acciones RC H-USD, RD H-USD y PC H-USD:**

El índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond, expresado en dólares estadounidenses, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar estadounidense, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, con cobertura frente el riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar estadounidense. Puede consultarse en la terminal Bloomberg (UCBIFX02) y en la terminal Thomson Reuters (UCBINDEWX1058).

- **Índice de referencia Acciones RC H-HKD:**

El índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond, expresado en dólares de Hong Kong, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar de Hong Kong, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, con cobertura frente el riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar de Hong Kong.

- **Índice de referencia Acciones RC H-SGD:**

El índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD) Convertible Bond, expresado en dólares de Singapur,

cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar de Singapur, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, con cobertura frente el riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el dólar de Singapur.

- Índice de referencia Acciones PC H-EUR, PD H-EUR, RC H-EUR y T H-EUR:

El índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (EUR) Convertible Bond, expresado en euros, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el euro, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, con cobertura frente el riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el euro. Puede consultarse en la terminal Bloomberg (UCBIFX14) y en la terminal Thomson Reuters (UCBINDEWX1059).

- Índice de referencia Acción PC H-CHF:

El índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (CHF) Convertible Bond, expresado en francos suizos, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el franco suizo, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, con cobertura frente el riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el franco suizo. Puede consultarse en la terminal Bloomberg (UCBIFX28) y en la terminal Thomson Reuters (UCBINDEWX1068).

- Índice de referencia Acción PC H-GBP:

El índice Thomson Reuters Global Focus Hedged (GBP) Convertible Bond, expresado en libras esterlinas, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia la libra esterlina, tras reinvertir cupones netos. Representa la rentabilidad de los bonos convertibles internacionales, con cobertura frente el riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia la libra esterlina.

• ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

La Sicav se gestiona de manera activa aplicando un enfoque fundamental que incluye varias fases de análisis que son: el estudio del entorno económico con las previsiones de mercado elaborado por el departamento de Estrategia Económica, el análisis financiero de las empresas emisoras de los 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 deberá controlar 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 los contratos de futuros sobre tipos y acciones con el objetivo de incrementar o disminuir la sensibilidad de la Sicav o la exposición al mercado de renta variable.

Asimismo, para las acciones cuyo riesgo de cambio no esté cubierto, la Sicav mantendrá 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 los tipos a través de una gestión activa de la sensibilidad (utilización de contratos de futuros sobre bobl o bund, por ejemplo).

Dentro del límite de una vez el patrimonio (sin sobreponderación), la Sicav puede utilizar futuros, *swaps*, opciones y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, para cubrir y/o exponer la cartera frente a los riesgos de renta variable, de tipos, de cambio, de crédito y de volatilidad.

2. Activos (excluidos los derivados incorporados)

Acciones:

Acciones en títulos vivos (excluyendo los «Convertibles preferred») resultantes de una conversión de uno de los tipos de instrumentos definidos a continuación, hasta un máximo del 10% del patrimonio.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

- Bonos convertibles europeos y extranjeros (incluidos los emergentes) denominados en euros o en divisas locales, emitidos por empresas e instituciones financieras y equivalentes («Convertibles preferred»).
- Bonos canjeables en acciones europeas y extranjeras (incluidos los emergentes) denominados en euros o en divisas locales y emitidos por empresas e instituciones financieras.
- Bonos de suscripción de acciones europeas y extranjeras (incluidos los emergentes) denominados en euros o en divisas locales, emitidos por empresas e instituciones financieras.
- Bonos de suscripción de valores participativos europeos y extranjeros (incluidos los emergentes) denominados en euros o en divisas locales, emitidos por empresas e instituciones financieras.
- Bonos cuyo valor está indexado a un índice bursátil hasta un máximo del 15% del patrimonio.
- Títulos de crédito negociables (TCN), pensiones, ... hasta un máximo del 10% del patrimonio.

IIC:

OICVM o FIA franceses o extranjeros que cumplan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Comofi hasta un máximo del 10% del patrimonio: monetarios, monetarios a corto plazo, obligacionistas o fondos mixtos.

Estas IIC podrán estar administradas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados

• Mercados elegibles:

- regulados
- organizados
- de contratación directa

• Riesgos a los que el gestor puede exponerse:

- de acciones
- de tipos
- divisas
- de crédito
- otros riesgos: volatilidad

• Operaciones elegibles, que deben todas limitarse a la realización del objetivo de gestión:

- cobertura
- exposición
- arbitraje
- de otra naturaleza

• Tipo de instrumentos utilizados:

- futuros:
 - sobre acciones e índices de acciones
 - sobre tipos
 - sobre divisas
- opciones:
 - sobre acciones e índices de acciones
 - sobre tipos
 - sobre divisas
- swaps:
 - sobre acciones
 - sobre tipos
 - sobre divisas
- contratos a plazo sobre divisas
- derivados de crédito

• Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:

- cobertura parcial o general de la cartera
- constitución de una exposición sintética a activos, a riesgos
- aumento de la exposición al mercado sin apalancamiento
- máximo autorizado y deseado
- otra estrategia

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados autorizados por el programa de actividad de la sociedad gestora, en particular, obligaciones convertibles y bonos de suscripción, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, hasta un máximo del 100% del patrimonio.

En este marco, el gestor podrá adoptar posiciones para cubrir y/o exponer la cartera a sectores de actividad, zonas geográficas, acciones (de cualquier capitalización), títulos y valores mobiliarios asimilados con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

5. Depósitos:

Puede recurrirse a operaciones de depósito en la gestión de la Sicav con un límite del 10% del patrimonio.

6. Empréstitos monetarios:

La Sicav puede recurrir a empréstitos monetarios para su funcionamiento con un límite del 10% de su patrimonio, a fines de satisfacer a una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos:

Ninguna.

8. Información relativa a las garantías financieras:

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

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, la Sicav podrá recibir valores a título de garantía (tales como, concretamente, bonos o títulos emitidos o garantizados por un Estado o emitidos por instituciones financieras internacionales, y bonos o títulos emitidos por emisores privados de alta calidad), así como efectivo.

Las garantías recibidas en efectivo se reinvierten conforme a las reglas aplicables.

Todos estos activos deben ser de emisores de alta calidad, líquidos, poco volátiles, diversificados y no ser de una entidad de la contraparte o de su grupo.

Podrá aplicarse un descuento a la garantía recibida, teniendo en cuenta en particular la calidad crediticia y la volatilidad del precio de los valores.

• PERFIL DE RIESGO

Su dinero se invertirá prioritariamente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora, que están sujetos a las variaciones e incertidumbres de los mercados.

Los riesgos inherentes a la Sicav están asociados al riesgo de tipos, al riesgo de crédito, al riesgo de renta variable, al riesgo de cambio y a la evolución de la volatilidad de las opciones.

Riesgo de pérdida de capital:

Riesgo de que el capital invertido no se restituya en su totalidad, ya que la Sicav no se beneficia de ninguna garantía ni protección. Este riesgo se materializa en un descenso del valor liquidativo. En tal caso, no se garantiza que un accionista recupere el capital inicialmente invertido.

Riesgo de renta variable:

La sensibilidad a las variaciones de los mercados de renta variable puede generar variaciones importantes del valor liquidativo. En caso de caída 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 una variación de los tipos de interés que tenga un impacto en los mercados de renta fija. Por ejemplo, el precio de un bono suele variar en el sentido inverso al de los tipos de interés. En caso de alza de los tipos, el valor liquidativo de la Sicav podrá bajar.

Riesgo de crédito:

El emisor de un título de deuda podría incurrir en un impago. Este incumplimiento podrá reducir el valor liquidativo de la Sicav. Incluso en el caso de que ningún emisor incumpla, las variaciones de los márgenes de crédito pueden hacer que la rentabilidad sea negativa. Estos riesgos son tanto más importantes cuanto más baja es la calidad crediticia del emisor, ya se trate de emisores de la categoría especulativa/high yield y/o vinculados a mercados emergentes.

La reducción del valor liquidativo podrá ser más elevada si la Sicav invierte en deudas no calificadas o incluidas en la categoría especulativa/high yield, o en deudas vinculadas a los mercados de los países emergentes.

Riesgo de cambio (acciones PC EUR, RC EUR, K, TC EUR, PD EUR, RD EUR, TC GBP, TD GBP, RC USD, RD USD y PC USD únicamente):

La inversión en el mercado de tipos de interés de países no pertenecientes a la zona euro genera una exposición al riesgo de cambio y puede provocar una mayor volatilidad.

Riesgo de volatilidad:

Habida cuenta del componente opcional de los valores, las variaciones de volatilidad, componente principal del precio de la opción, pueden conllevar una disminución del valor liquidativo de Sicav durante un periodo no definido.

Riesgo de instrumentos derivados:

La Sicav podrá tener una exposición sintética a instrumentos de renta fija y/o índices con un límite de hasta el 100% de su patrimonio. La utilización de derivados en mercados organizados y extrabursátiles puede exponer el valor liquidativo a variaciones debidas a las fluctuaciones de los mercados subyacentes.

Riesgo de contraparte:

Se trata del riesgo asociado a la utilización por esta Sicav de instrumentos financieros a plazo, extrabursátiles. Estas operaciones, concluidas con una o varias contrapartes elegibles, pueden exponer a la Sicav a un riesgo de incumplimiento de una de estas contrapartes que puede llevarla a un impago.

Riesgo de mercados emergentes:

Los principales riesgos derivados de la inversión en mercados emergentes pueden obedecer a una fuerte variación de las cotizaciones de los títulos y las divisas de estos países, a una eventual inestabilidad política y a la existencia de unas prácticas contables y financieras menos rigurosas que las de los países desarrollados.

En caso de baja de estos mercados, el valor liquidativo de la Sicav podrá disminuir.

• GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

• SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

Cualesquiera suscriptores que deseen optimizar sus inversiones en instrumentos de renta fija.

Se recomienda encarecidamente a los inversores que diversifiquen suficientemente sus inversiones a fin de no quedar expuestos únicamente a los riesgos de esta Sicav.

información relativa a los inversores estadounidenses:

La Sicav no está registrada como vehículo de inversión en los Estados Unidos y sus acciones no se han registrado, ni se registrarán, en el sentido de la Ley de Valores (*Securities Act*) estadounidense de 1933, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse en los Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen 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 situada fuera del territorio de Estados Unidos, y (iv) cualquier otra persona a la que se considere *U.S. Person* en el sentido de la Regulación S derivada de la Securities Act de 1933, modificada.

FATCA:

De conformidad con las disposiciones de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, «FATCA») aplicable a partir del 1 de julio de 2014, si la Sicav invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, los capitales y rendimientos derivados de dichas inversiones podrán estar sujetos a una retención en la fuente del 30%.

Para evitar el pago de dicha retención, Francia y los Estados Unidos han firmado un acuerdo intergubernamental con arreglo al cual las instituciones financieras no estadounidenses (*foreign financial institutions*) se comprometen a establecer un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que tengan la condición de contribuyentes estadounidenses y a transmitir determinada información acerca de dichos inversores a la administración tributaria francesa, que la comunicará a su vez a la autoridad tributaria estadounidense (*Internal Revenue Service*).

La Sicav, en calidad de *foreign financial institution*, se compromete a respetar la FATCA y a adoptar todas las medidas derivadas del mencionado acuerdo intergubernamental.

Horizonte de inversión recomendado: Al menos 5 años.

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

CAMBIO REGISTRADO DURANTE EL PERIODO Y POSTERIOR

El Consejo de Administración de la Sicav LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL (código ISIN: FR0000098683) con fecha de 20 de diciembre de 2019 ha decidido:

- Cambio de la denominación de las categorías de acciones
- Precisión relativa a la definición de los suscriptores correspondientes
- Retirada de los derechos de salida

La creación de una nueva acción:

Nombre de la acción	Código ISIN
PC H-GBP	FR0013481504

El Presidente de la sociedad de gestión Lazard Frères Gestion S.A.S ha decidido, para las acciones de la Sicav LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL, acción RD H-USD ((FR0013429412), acción RC H-USD (FR0013429396), acción RC H-HKD (FR0013429420), acción RC H-SGD (FR0013429438), la modificación de los gastos de gestión financiera que pasarán del 1,52% imp. incl. del activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion al 1,515% imp. incl. del activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion.

➤ **Fecha de efecto: 21/02/2020**

Se ha decidido el cambio de denominación del índice de referencia: Refinitiv (ej. Thomson Reuters) Global Focus Convertible Index Total Return.

➤ **Fecha de efecto: 19/11/2020**

SECCIÓN SOBRE EL GOBIERNO DE EMPRESA (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Arnaud Brillois <i>Managing Director de Lazard Asset Management</i>	1	Presidente del Consejo de la Sicav Lazard Convertible Global
D. Jean-Jacques de Gournay <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Presidente y Director General de la Sicav Norden Family Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> · Lazard Small Caps Euro · Lazard Equity SRI · Lazard Funds (Compartimento Lazard Credit Opportunities) · Lazard Convertible Global
D. Arnaud Laforge	1	<ul style="list-style-type: none"> · Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global
D. Colin Faivre <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	<ul style="list-style-type: none"> · Administrador de las Sicav Lazard Convertible Global, Lazard Multi Assets (Sicav con compartimentos) · Administrador Director General Delegado de la Sicav Lazard Alpha Allocation
Dña. Geneviève Werner	2	<ul style="list-style-type: none"> · Administradora de la Sicav Lazard Convertible Global . Administradora de Conseil Plus Gestión
D. Jean-Luc Chauchard <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global
D. Paul Castello <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Director General Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> · Lazard Euro Short Duration · Lazard Equity SRI · Norden Small · Lazard Funds (Compartimento Lazard Credit Opportunities)
D. Sylvain Mortera	5	<ul style="list-style-type: none"> · Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Small Caps Euro · Administrador de: · la Sicav Lazard Convertible Global · la Sicav CAAM Convertibles Euroland · la Sicav CAAM Oblig Internacionales · GAREAT · ASSURATOME
Dña. Guilaine Perche <i>Directora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	<ul style="list-style-type: none"> · Directora General Administrador de la Sicav Multi Assets (Sicav con Compartimentos) · Administrador de las Sicav Lazard Convertible Global, Norden Family

II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
D. Arnaud Brillois <i>Managing Director de Lazard Asset Management</i>	0
D. Matthieu Grouès <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Lazard Frères Gestion SAS representada por <i>D. François-Marc Durand, Presidente</i>	0
D. Jean-Jacques de Gournay <i>Socio-Gerente 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
La France Mutualiste Representada por D. Boris Jacquet	€ 1.600
D. Marc Wendling	€ 1.600

III. Convenios previstos en el artículo L225-37-4, apartado 2 del Código de Comercio francés

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2020.

IV. Tabla resumen de las delegaciones en vigor concedidas por la Junta General contempladas en el artículo L225-37-4, apartado 3 del Código de Comercio francés

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2020.

V. Elección de la modalidad de ejercicio de la dirección general

El Consejo de Administración ha optado por la disociación de las funciones de Presidente del Consejo de Administración y Director General.

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

Grupo de acciones EUR no cubiertas:

- La rentabilidad de la acción PC EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+17,63%**.
- La rentabilidad de la acción RC EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+16,86%**.
- La rentabilidad de la acción TC EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+17,61%**.
- La rentabilidad de la acción K de Lazard Convertible Global fue del: **+17,63%**.
- La rentabilidad de la acción PD de Lazard Convertible Global fue del: **+17,63%** (del cual el 1,05% de los dividendos corresponde a la asignación de las cantidades distribuibles el 18/02/20).
- La rentabilidad de la acción RD EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+16,85%** (del cual el 0,77% de los dividendos corresponde a la asignación de las cantidades distribuibles el 18/02/20).

La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv EUR) durante el periodo fue del: **+11,56%**.

Grupo de acciones EUR cubiertas:

- La rentabilidad de la acción PC H EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+19,96%**.
- La rentabilidad de la acción R H EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+19,17%**.
- La rentabilidad de la acción PD H EUR de Lazard Convertible Global fue del: **+19,97%** (del cual el 1,11% de los dividendos corresponde a la asignación de las cantidades distribuibles el 18/02/20).
- La rentabilidad de la acción TH de Lazard Convertible Global fue del: **+19,94%**.

La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged EUR) durante el periodo fue del: **+14,15%**.

Acciones USD no cubiertas:

- La rentabilidad de la acción PC USD de Lazard Convertible Global fue del: **+22,82%**.
- La rentabilidad de la acción RD USD de Lazard Convertible Global fue del: **+21,13%** (del cual el 0,01% de los dividendos corresponde a la asignación de las cantidades distribuibles el 18/02/20).
- La rentabilidad de la acción RC USD de Lazard Convertible Global fue del: **+22,00%**.

La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv USD) durante el periodo fue del: **+16,48%**.

Acciones USD cubiertas:

- La rentabilidad de la acción PC H USD de Lazard Convertible Global fue del: **+22,41%**.
- La rentabilidad de la acción RC H USD de Lazard Convertible Global fue del: **+21,65%**.
- La rentabilidad de la acción RD H USD de Lazard Convertible Global fue del: **+21,63%** (del cual el 0,35% de los dividendos corresponde a la asignación de las cantidades distribuibles el 18/02/20).

La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged USD) durante el periodo fue del: **+15,67%**.

Acción HKD cubierta:

- La rentabilidad de la acción RC H HKD de Lazard Convertible Global fue del: **+21,67%**.

La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged HKD) durante el periodo fue del: **+16,15%**.

Acción SGD cubierta:

- La rentabilidad de la acción RC H SGD de Lazard Convertible Global fue del: **+20,73%**.

La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged SGD) durante el periodo fue del: **+15,36%**.

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros de la IIC y no es constante en el tiempo.

Acción CHF cubierta:

- **La rentabilidad de la acción PC H CHF de Lazard Convertible Global fue del: +19,51%.**
La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged CHF) durante el periodo fue del: +14,05%.

Acciones GBP no cubiertas:

- **La rentabilidad de la acción TC GBP de Lazard Convertible Global fue del: +22,89%.**
 - **La rentabilidad de la acción TD GBP de Lazard Convertible Global fue del: +21,85%** (del cual el 0,35% de los dividendos corresponde a la asignación de las cantidades distribuibles el 18/02/20).
- La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv GBP) durante el periodo fue del: +16,57%.

Acciones GBP cubiertas:

- **La rentabilidad de la acción PC H GBP de Lazard Convertible Global fue del: +10,93%.**
La rentabilidad del índice (Refinitiv/Thomson Global Focus Conv Hedged GBP) durante el periodo (desde la creación de la participación) fue del: +6.47%.

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros de la IIC y no es constante en el tiempo.

ENTORNO ECONÓMICO

Economía

Mientras que la disipación de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos había permitido a la economía mundial iniciar una recuperación en el segundo semestre de 2019, este movimiento se vio frenado en seco por la aparición de una epidemia de coronavirus en el primer trimestre de 2020. La epidemia se limitó a China primero, y posteriormente se convirtió en pandemia. Para contenerla, muchos países adoptaron medidas de confinamiento y cerraron sus fronteras en diversos grados, lo que causó un choque económico y financiero extremadamente violento. Este contexto llevó a los bancos centrales y a las autoridades públicas a adoptar medidas de apoyo de magnitud sin precedentes. La mejora de la situación sanitaria permitió levantar progresivamente las medidas restrictivas a partir de mediados de febrero en China y de finales de abril en Estados Unidos y en Europa, lo que permitió una importante recuperación de la actividad mundial a partir de mayo. El proceso de reapertura de la economía norteamericana se vio interrumpido por una nueva activación de la epidemia entre mediados de junio y finales de julio. En Europa, con la salida del confinamiento volvió a activarse la epidemia a partir de mediados de agosto, lo que llevó a imponer nuevas medidas restrictivas específicas y localizadas.

En Estados Unidos, el PIB disminuyó un -9,0% anualizado en el 2º trimestre de 2020. El PMI compuesto pasó de 51,0 a 54,3 en doce meses, con un mínimo de 27,0 en abril. La tasa de paro subió del 3,7% al 7,9% con un máximo del 14,7% en abril. El consumo cayó un 3,2% interanual y la tasa de ahorro alcanzó el 14,1% de la renta disponible en septiembre. La inflación interanual ralentizó, pasando del +1,7% al +1,3% (tasa global) y del +2,4% al +1,7% (excluidos energía y alimentos). La Fed multiplicó los anuncios de medidas de apoyo: una rebaja acumulada de su tipo director de 150 puntos básicos, hasta el 0%-0,25%, un programa de compras ilimitadas de letras del tesoro y títulos respaldados por hipotecas, y un programa de préstamos para las empresas y entes locales. En septiembre, Jérôme Powel anunció que la Fed toleraría una inflación superior al 2% para compensar los períodos de menor inflación. El Congreso de los Estados Unidos aprobó un plan de apoyo presupuestario sin precedentes equivalente al 10,7% del PIB.

En la zona euro, el crecimiento retrocedió un -14,7% anualizado en el 2º trimestre de 2020. El retroceso estuvo más marcado en los países con las medidas de confinamiento más estrictas: -18,9% en Francia, -18,0% en Italia y -21,5% en España frente a -11,3% en Alemania. El PMI compuesto de la zona euro pasó de 50,1 a 50,4 en doce meses, con un mínimo de 13,6 en abril. La tasa de desempleo de la zona euro alcanzó un mínimo histórico del 7,2% en marzo,

para luego repuntar progresivamente hasta situarse en el 8,1% en agosto. La inflación interanual ralentizó, pasando del +0,8% al -0,3% (tasa global) y del +1,0% al +0,2% (excluidos energía y alimentos). El BCE anunció un aumento de 120.000 millones de euros de su programa de compras de activos (APP), el lanzamiento de un nuevo programa de compras (PEPP) por 1,35 billones de euros y una ampliación de sus préstamos del programa TLTRO. En julio, los países de la UE llegaron a un acuerdo sobre un plan de recuperación europea de 750.000 millones de euros, un importe equivalente al 5,4% del PIB.

En China, la progresión anual del PIB fue del 3,2% en el 2º trimestre de 2020. El PMI compuesto de Caixin pasó de 51,9 a 54,5 en doce meses, con un mínimo de 27,5 en febrero. En agosto, la producción industrial aumentó un +5,6% interanual, la inversión un +9,3% y las ventas minoristas un +0,5%. La tasa de paro subió del 5,2% al 5,6% con un máximo del 6,2% en febrero. La inflación ralentizó, pasando del +3,0% al +2,4% (tasa global) y del +1,5% al +0,5% (excluidos energía y alimentos). El Banco Central chino rebajó su tipo director 35 puntos básicos hasta el 2,95%, y redujo el coeficiente de reservas obligatorias para los grandes bancos en 100 puntos básicos hasta el 12,50%. El gobierno anunció medidas de apoyo del 4,8% del PIB.

Mercados

Los mercados de renta variable habían terminado bien el año 2019, apoyados por el repunte de la actividad y la reducción de la incertidumbre relativa a la guerra comercial y al Brexit. La confianza comenzó a resquebrajarse a finales de enero de 2020, tras la adopción de medidas de confinamiento en China. Los mercados se desplomaron a partir de mediados de febrero cuando la epidemia comenzó a propagarse fuera de China. La caída fue excepcionalmente fuerte y muy brusca: el Euro Stoxx cedió casi un 40% en apenas un mes.

La rápida reacción de los bancos centrales y las autoridades públicas permitió una estabilización a mediados de marzo y después, en el segundo trimestre de 2020, los mercados rebotaron con fuerza, impulsados por la desescalada progresiva de las restricciones en Europa y Estados Unidos, la ausencia de un rebrote de la epidemia en los países que se desconfinaron y el refuerzo de las medidas de apoyo monetario y presupuestario.

En el tercer trimestre, las acciones fueron apoyadas, en primer lugar, por la publicación de unas estadísticas económicas mejores de lo esperadas, las esperanzas de nuevas medidas de apoyo a la actividad y los avances para encontrar una vacuna contra la COVID-19. Cayeron a partir de principios de septiembre, por el efecto de la caída de los valores tecnológicos estadounidenses y el temor a un nuevo confinamiento en Europa, en un contexto de incertidumbre política en Estados Unidos.

Finalmente, el índice MSCI World en dólares aumentó en +8,5% y el S&P 500 en dólares +13,0% en el periodo de doce meses. El Euro Stoxx en euros retrocedió un 6,1%.

Los rendimientos de la deuda pública retrocedieron en Estados Unidos. El tipo a 10 años del Tesoro pasó del 1,66% al 0,68% con un mínimo histórico al 0,54% el 10 de marzo. El tipo a 10 años del Estado alemán pasó del -0,57% al -0,52% en el mismo periodo. Las primas de riesgo de los países periféricos frente a Alemania permanecieron prácticamente estables en Italia (-1 punto básico), España (+5 puntos básicos) y Portugal (+5 puntos básicos). Se estrecharon en Grecia (-37 puntos básicos).

En el segmento de crédito europeo, las primas de riesgo se dispararon claramente en el primer trimestre de 2020, para luego estrecharse considerablemente. Según los índices ICE Bank of America, pasaron de 111 a 118 puntos básicos en un año para los emisores de buena calidad, con un máximo de 234 a principios de abril, y de 366 a 472 puntos básicos para los emisores de alto rendimiento, con un máximo de 866 a finales de marzo.

En el mercado de divisas, el euro se apreció un +7,5% respecto al dólar, +5,0% respecto al yen y +2,3% respecto a la libra esterlina. Se despreció un -0,7% respecto al franco suizo. Las divisas emergentes retrocedieron un -9,6% de media frente al dólar, según el índice de JPMorgan.

El precio del barril de Brent pasó de 63 a 42 dólares, con un mínimo de 19 dólares el 21 de abril. A partir de finales de enero, los temores de una disminución de la demanda mundial desencadenaron un movimiento bajista. Los precios del petróleo se desplomaron en marzo tras la negativa de Rusia a acompañar a la OPEP en una reducción coordinada de la producción petrolera. Finalmente, el 12 de abril se alcanzó un acuerdo.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Durante este ejercicio, la participación PC EUR del fondo registró una rentabilidad superior a la de su índice de referencia (+17,63% frente al +11,56% del índice). Nuestra selección de valores explica la mayor parte de la rentabilidad superior del fondo durante el periodo. En Estados Unidos, nuestra selección de valores en el sector tecnológico se benefició de la rentabilidad relativa, en particular nuestra exposición a las empresas que se beneficiaron de un entorno generalizado de trabajo a domicilio. Nuestros títulos del comercio electrónico, así como nuestra selección en el sector del automóvil, también tuvieron una fuerte contribución positiva en la rentabilidad relativa desde principios de año. En Europa, nuestra selección en la industria, los semiconductores y el consumo discrecional también tuvieron un impacto relativo positivo. Nuestra exposición a la industria aeronáutica, así como nuestra infraponderación en la distribución alimentaria, tuvieron una contribución negativa en términos relativos durante el periodo. Nuestra gestión activa de la exposición a renta variable también tuvo una contribución positiva: durante la fuerte rotación sectorial a finales de 2019, tomamos nuestros beneficios en tecnología y a continuación, en sectores de lujo a partir del mes de enero cuando surgió el Covid-19 en Asia. Redujimos nuestra exposición a renta variable durante los meses de enero a febrero hasta alcanzar una infraponderación frente al índice a mediados de marzo. Tras la marcada caída de los mercados de renta variable el 16 de marzo, reforzamos la sensibilidad a las acciones del fondo hasta un nivel superior al del índice. A pesar de la caída generalizada de los mercados de renta variable, la gestión activa de la exposición a renta variable benefició a la rentabilidad absoluta y relativa durante el primer trimestre. A continuación, aumentamos nuestra sobreponderación en renta variable durante el segundo trimestre, centrándonos en el sector de los semiconductores, así como en las empresas que se beneficiaron de un entorno generalizado de trabajo a domicilio (en particular, algunos subsectores de la tecnología y el comercio electrónico). En abril volvimos al sector del lujo europeo mientras China mostraba señales de recuperación. Al final del período reforzamos nuestra exposición a sectores directamente afectados por la crisis del Covid-19 y con un gran potencial de recuperación: en particular, las compañías aéreas, la energía y los operadores de cruceros. Nuestra sobreponderación en renta variable en Estados Unidos tuvo un impacto positivo neutro particularmente en la rentabilidad relativa durante el periodo. Los tipos de interés estadounidenses y europeos se relajaron significativamente durante el periodo, lo que benefició a la rentabilidad absoluta y relativa del fondo. La contribución a la rentabilidad relativa de las exposiciones a divisas fue ligeramente negativa, ya que el euro se apreció frente al dólar.

A continuación figuran los comentarios mensuales:

Noviembre de 2019

En noviembre de 2019, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del 1,83%, frente al 2,32% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo subió al 50,8% frente a la subida del índice al 45,9%. La sensibilidad a los tipos de interés es superior a la del índice, del 2,44 frente al 2,21. Nuestra selección de títulos de los sectores de ropa europeo y de plataformas mundiales de comercio electrónico benefició al fondo en términos relativos, mientras que el sector sanitario resultó desfavorable debido a rumores de fusiones-adquisiciones específicos sobre un título del índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto positivo, mientras que la sensibilidad a los tipos fue ligeramente desfavorable en términos relativos. Durante el mes aumentamos nuestra exposición a renta variable de Asia al mismo nivel que el índice, reforzando nuestra exposición a China, en particular en el sector de consumo cíclico. En Estados Unidos, redujimos nuestra posición en títulos con una gran exposición a renta variable, en particular de software/servicios en la nube (Workday, ServiceNow), a favor de títulos del sector de comunicación/medios que presentaban unas estructuras atractivas después de la rotación. Vendimos la posición en Intel tras su anuncio de una amortización anticipada de la emisión y añadimos títulos más convexos del sector de semiconductores (ON semiconductor y STMicroelectronics).

Tras las buenas publicaciones trimestrales de las empresas del universo de bonos convertibles, en particular las de mediana capitalización y de crecimiento de Estados Unidos, prevemos que la fuerte rotación observada desde septiembre aflojará. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Diciembre de 2019

En diciembre de 2019, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del 0,90%, frente al 0,93% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo

bajó ligeramente al 50,1% frente al leve aumento del índice al 46,5%. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo estable y permanece superior a la del índice, en el 2,44 frente al 2,20. Nuestra selección de títulos de fabricantes de automóviles de Estados Unidos, del sector del lujo de Francia y de la industria aeronáutica de Europa benefició al fondo en términos relativos. El sector sanitario también tuvo un impacto positivo tras unos rumores de fusiones-adquisiciones específicos sobre un título del índice, que finalmente fueron rechazadas. En Estados Unidos, nuestros títulos de programas informáticos y nuestra infraponderación en empresas de energía con un fuerte apalancamiento tuvieron un impacto negativo en términos relativos. Nuestra infraponderación en semiconductores chinos también resultó desfavorable. Nuestra sobreponderación en renta variable con respecto al índice tuvo un impacto relativo favorable, mientras que la sensibilidad a los tipos fue ligeramente negativa. Durante el mes redujimos nuestra exposición a títulos de programas informáticos de Estados Unidos y seguimos reforzando nuestra exposición a renta variable de China, en particular del sector de consumo cíclico. Reforzamos los sectores de energía y de fabricantes de neumáticos de Europa (Total y Michelin). Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Enero de 2020

En enero de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del 3,48%, frente al 2,80% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo repuntó ligeramente al 52,0% frente al descenso del índice al 42,7%. La sensibilidad a los tipos de interés subió y permaneció inferior a la del índice, en el 2,68 frente al 2,28. En Estados Unidos, nuestra selección de valores de fabricantes de automóviles, banca y softwares benefició la rentabilidad relativa del fondo. Nuestra selección de valores del sector de las telecomunicaciones en China también tuvo un buen impacto relativo. Nuestra exposición en Asia y nuestra infraponderación en semiconductores chinos resultaron desfavorables en términos relativos. Tras una fuerte caída el año pasado, Wirecard, ausente del fondo y presente en el índice, rebotó en enero con anuncios de nuevos nombramientos al frente de la compañía, lo que tuvo un impacto negativo en relativo. Nuestra sobreponderación en renta variable con respecto al índice tuvo un impacto relativo favorable. Nuestra sensibilidad a los tipos de interés tuvo una contribución positiva en términos relativos, pues los tipos *swap* a 5 años aflojaron durante el periodo. Durante el mes redujimos nuestra exposición al consumo discrecional en Europa (Kering, LVMH) debido a los riesgos asociados a la propagación del coronavirus. Recogimos beneficios en el sector del automóvil de Estados Unidos y redujimos nuestra exposición a los semiconductores en Europa. Vendimos algunos títulos de bajo delta y próximos a su madurez en Japón y Europa. Reforzamos nuestra exposición a la salud en Estados Unidos (análisis de ADN, biopharma), reforzamos ligeramente nuestra exposición a la tecnología (software, fabricantes de LED) así como al comercio en línea. Reforzamos nuestra exposición en Asia comprando títulos convexos en el sector de la educación en China. También reforzamos nuestra exposición a la energía en Europa. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Febrero de 2020

En febrero de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del -0,71%, frente al -0,77% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La exposición a renta variable del fondo disminuyó considerablemente durante el periodo, situándose en el 41,1% frente al 38,3% del índice. La sensibilidad a los tipos de interés subió y permaneció inferior a la del índice, en el 2,86 frente al 2,46. En Estados Unidos, nuestra selección de títulos en los fabricantes de automóviles, la industria farmacéutica, las soluciones de pago electrónico y la educación en China benefició al fondo en términos relativos, mientras que los semiconductores estadounidenses, los servicios de comunicación y la industria europea resultaron desfavorables en términos relativos. Nuestra sobreponderación en renta variable frente al índice tuvo un impacto negativo en términos relativos, ya que los mercados de renta variable mundiales cayeron durante el mes debido a los riesgos asociados a la propagación del coronavirus. Nuestra sensibilidad a los tipos de interés superior a la del índice tuvo una contribución positiva en términos relativos, pues los tipos *swap* a 5 años aflojaron durante el periodo. Durante el

mes, recogimos beneficios en el sector del automóvil de Estados Unidos y reforzamos nuestra exposición a los sectores del software, computación en la nube y comercio electrónico. Aumentamos nuestra exposición a los valores de redes sociales y de ropa deportiva de China, así como de energía y de entrega de comidas a domicilio de Europa. Los ajustes realizados en la cartera desde el inicio de la epidemia contribuyeron a mantener la rentabilidad superior del fondo frente a su índice desde principios de año. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Marzo de 2020

En marzo de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del -8,91%, frente al -8,96% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo se gestionó de manera activa durante el periodo: en la primera mitad del mes, redujimos la sensibilidad a las acciones a unos niveles inferiores al índice de referencia, y luego la volvimos a elevar a unos niveles superiores al índice tras la fuerte caída de los mercados de renta variable el 16 de marzo. La exposición a renta variable del fondo es actualmente del 37,7%, frente al 34,2% del índice. La gestión activa de la exposición a renta variable benefició la rentabilidad del fondo. La sensibilidad a los tipos de interés bajó ligeramente y permaneció superior a la del índice, en el 2,81 frente al 2,49. Nuestra sobreponderación a los tipos también benefició al fondo en términos relativos. Nuestra selección de valores de energía, en particular la ausencia de empresas altamente endeudadas relacionadas con el petróleo de Estados Unidos, así como nuestra infraponderación en el sector inmobiliario chino, tuvieron un impacto favorable en términos relativos. Nuestra selección en el sector de semiconductores y el bancario de Estados Unidos tuvo un impacto relativo desfavorable. La ampliación de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos relativos, ya que la cartera estaba menos expuesta al riesgo de crédito que su índice de referencia. Durante el mes redujimos considerablemente nuestra exposición a los sitios web de reservas de viajes en línea y vendimos nuestra exposición a una empresa del sector de eventos, así como a un especialista en venta de muebles en línea. Aumentamos nuestra exposición a valores de software, de seguridad informática y de computación en la nube.

Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Abril de 2020

En abril de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +7,39%, frente al +6,46% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo aumentó considerablemente durante el periodo y se sitúa actualmente en el 57,0% frente al 51,1% de su índice. El rebote de los mercados de renta variable favoreció la rentabilidad absoluta y relativa, gracias a la sobreponderación en renta variable restablecida en la segunda mitad del mes de marzo. La sensibilidad a los tipos de interés bajó ligeramente y permaneció superior a la del índice, en el 2,68 frente al 2,27. Nuestra sobreponderación a los tipos benefició ligeramente al fondo en términos relativos. El estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos absolutos, pero en menor medida que el índice de referencia, ya que la cartera estaba menos expuesta al riesgo de crédito. Nuestra selección de títulos del sector automovilístico estadounidense, de semiconductores, de comercio electrónico, bancario estadounidense y de software fue favorable en términos relativos. Nuestra infraponderación en un título específico de venta de muebles en línea, así como a fabricantes de productos sanitarios de Estados Unidos, tuvo un impacto relativo desfavorable. Durante el mes redujimos nuestra exposición a los sectores de industria aeronáutica de Europa, servicios de ocio, química y gran distribución. Reforzamos nuestra exposición a valores de semiconductores de Estados Unidos y Europa, de comercio electrónico estadounidense, a los sectores de computación en la nube y software, servicios de streaming y soluciones de pagos móviles. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Mayo de 2020

En mayo de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +4,69%, frente al +3,94% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo aumentó durante el periodo y se sitúa actualmente en el 63,7% frente al 56,6% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto positivo en la rentabilidad relativa. La sensibilidad a los tipos de interés bajó pero permaneció superior a la del índice, en el 2,20 frente al 1,97. Nuestra sobreponderación en los tipos tuvo un impacto relativo neutral. El estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto ligeramente positivo en términos relativos. La mayor parte de la rentabilidad superior del mes se debió a la selección de valores: nuestros títulos de comercio electrónico de Estados Unidos y América Latina, de plataformas de creación de sitios web, de software y de seguridad informática de Estados Unidos tuvieron un impacto positivo en términos relativos. Nuestra selección de valores de redes sociales de China, así como nuestra infraponeración en un proveedor de contenidos digitales y una plataforma de educación en línea de Estados Unidos tuvieron un impacto negativo. Durante el mes, reforzamos nuestra exposición a valores de comercio electrónico de Estados Unidos, de sitios web de reservas de alojamiento en línea y de salud (empresa de telemedicina). Asimismo, sustituimos nuestra posición en un distribuidor automovilístico chino por una nueva emisión más convexa de la misma empresa. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Junio de 2020

En junio de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +3,64%, frente al +1,98% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo se mantuvo estable durante el periodo y se sitúa actualmente en el 63,3% frente al 57,4% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto positivo en la rentabilidad relativa. La sensibilidad a los tipos de interés bajó ligeramente y permaneció algo por encima de la del índice, en el 2,13 frente al 2,06. Nuestra exposición a los tipos tuvo un impacto relativo neutral. El estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto neutral en términos relativos. La mayor parte de la rentabilidad superior del mes se debió a la selección de valores: de nuestros cinco con las mejores contribuciones, cuatro no figuraban en el índice. Nuestros títulos de empresas de comercio electrónico de Estados Unidos y de redes sociales de China tuvieron un gran impacto positivo en términos relativos. Nuestros títulos del sector bancario de Estados Unidos, así como nuestra infraponeración en el sector inmobiliario de Europa, tuvieron un impacto ligeramente negativo. Durante el mes, redujimos nuestra exposición a los sectores de Internet y de biotecnología de China, así como al de servicios de pago de Europa. Reforzamos nuestra exposición a emisores calificados de grado de inversión de energía y compañías aéreas. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Julio de 2020

En julio de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +0,79%, frente al -0,44% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo se mantuvo estable durante el periodo y se sitúa actualmente en el 63,0% frente al 57,3% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto positivo en la rentabilidad relativa. La sensibilidad a los tipos de interés subió ligeramente y permaneció algo por encima de la del índice, en el 2,22 frente al 2,10. Nuestra exposición a los tipos tuvo un impacto relativo neutral. El estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto neutral en términos relativos. La mayor parte de la rentabilidad superior del mes se debió a la selección de valores: de nuestros diez títulos con el mejor comportamiento, siete no figuran en el índice. Nuestros valores del sector automovilístico de Estados Unidos, así como de comercio electrónico mundial y tecnología tuvieron un gran impacto positivo en términos relativos. Los valores de redes sociales de China, de compañías aéreas estadounidenses, de consumo discrecional de Europa y de energía tuvieron un impacto negativo este mes. Durante el mes, redujimos nuestra exposición a valores de distribución en línea de Estados Unidos, así como de semiconductores. Reforzamos nuestra exposición a los sectores de confección de China, de servicios de viajes en línea de Estados Unidos, de seguridad informática, así como de energía y aerolíneas con calificación de grado de inversión. Añadimos cuatro nuevas posiciones a la cartera de los sectores sanitario, industrial y biotecnológico. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Agosto de 2020

En agosto de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +2,41%, frente al +1,70% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo subió ligeramente durante el periodo y se sitúa actualmente en el 64,3% frente al 57,8% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto positivo en la rentabilidad relativa. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo estable y permaneció ligeramente superior a la del índice, en el 2,24 frente al 2,11. Nuestra exposición a los tipos tuvo un impacto relativo neutral. El estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa benefició al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto neutral en términos relativos. La mayor parte de la rentabilidad superior del mes se debió a la selección de valores: nuestras posiciones en el sector automovilístico de Estados Unidos, el de servicios de pagos móviles, el de compañías aéreas y el de comercio electrónico tuvieron un gran impacto positivo en términos relativos. Nuestra infraponderación en el sector inmobiliario chino y el de distribución alimentaria de Europa tuvieron un impacto negativo este mes. Durante el mes redujimos nuestra exposición a valores de software de Estados Unidos y de comercio minorista de Europa. Aumentamos nuestra exposición a valores de comercio electrónico y de energía y añadimos cinco nuevas posiciones a la cartera en los sectores de compañías aéreas, hostelería, operadores de cruceros, servicios de entretenimiento y transportes. Por consiguiente, el número de títulos en cartera aumentó de forma temporal, mientras construimos nuevas posiciones. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Septiembre de 2020

En septiembre de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +0,53%, frente al +0,83% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo bajó ligeramente durante el periodo y se sitúa actualmente en el 61,9% frente al 55,4% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto negativo sobre la rentabilidad relativa, en un contexto de bajada de las bolsas de Estados Unidos y Europa. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo estable, en línea con la del índice, en el 2,23 frente al 2,21. Nuestra exposición a los tipos tuvo un impacto relativo neutral. La contracción de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa lastró al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto ligeramente positivo en términos relativos, debido a nuestro enfoque más conservador que el índice en riesgo de crédito. Nuestros títulos del sector sanitario, el inmobiliario y el tecnológico de Estados Unidos tuvieron un impacto relativo favorable. Nuestra selección de valores de Japón, así como nuestros valores de los sectores de automoción y de energía tuvieron un impacto negativo en el mes. Durante el mes, redujimos nuestra exposición al sector inmobiliario y a las soluciones de pagos móviles. Reforzamos nuestra exposición a valores de software/computación en la nube, farmacéuticos, de servicios de transporte y de industria aeronáutica. Durante el mes, mantuvimos nuestra sobreponderación en el dólar y en el franco suizo frente a las demás divisas.

Octubre de 2020

En octubre de 2020, la rentabilidad de la SICAV Lazard Convertible Global fue del +1,17%, frente al +0,95% de su índice de referencia Thomson Reuters Global Focus Convertible en euros. La sensibilidad a las acciones del fondo bajó ligeramente durante el periodo y se sitúa actualmente en el 59,6% frente al 52,0% de su índice. Nuestra sobreponderación en renta variable tuvo un impacto ligeramente positivo a pesar de la caída de los mercados de renta variable mundiales: el impacto negativo de nuestra sobreponderación en renta variable de Estados Unidos se vio compensado por nuestra infraponderación en Europa y nuestra sobreponderación en Asia. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo estable, en línea con la del índice, en el 2,21 frente al 2,24. Nuestra exposición a los tipos tuvo un impacto relativo neutral. La continuación de la contracción de los diferenciales de crédito en Estados Unidos y Europa lastró al fondo en términos absolutos y tuvo un impacto neutral debido a nuestro enfoque más conservador que el índice en riesgo de crédito. Nuestra selección de títulos de comercio electrónico y redes sociales de China, así como del sector sanitario de Estados Unidos, tuvo un impacto muy positivo en términos relativos. Nuestras posiciones del sector de software de Estados Unidos tuvieron un impacto negativo este mes. Reforzamos nuestra exposición al sector de turismo y añadimos una nueva posición en el de energía de Europa. Mantuvimos una exposición neutra al dólar y una ligera sobreponderación al franco suizo y al yen japonés frente a las demás divisas durante el mes.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
TESLA 2,375% 15/03/2022	7.282.855,14	163.648.999,92
MICROCHIP TECHNOLOGY 1,625% 15-02-27	63.068.622,34	94.652.999,27
STMICROELECTRONICS NV ZCP 03-07-22	71.253.102,58	75.234.013,76
ETSY 0,125% 01-10-26 CV	27.359.293,67	98.289.437,52
SOUTHWEST AIRLINES 1,25% 01-05-25	123.735.121,29	0,00
PIONEER NATURAL RESOURCES 0,25% 15-05-25	104.657.966,58	0,00
WAYFAIR 1,125% 01-11-24 CV	39.946.466,00	56.226.716,60
MONGODB 0,25% 15-01-26 CV	72.002.810,60	24.127.230,22
ZENDESK 0,25% 15-03-23 CV	40.498.896,77	54.694.965,54
BASF 0,925% 09-03-23 EMTN	31.725.420,96	59.656.637,32

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de instrumentos financieros - Reglamento SFTR - en la divisa de contabilidad de la IIC (EUR)

Durante el ejercicio, la IIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la normativa SFTR.

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

a) **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y de instrumentos financieros derivados**

• **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz:**

o Préstamos de títulos:

o Toma de títulos en préstamo:

o Operación de recompra inversa:

o Acuerdo de recompra:

• **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 2.367.822.826,67**

o Contratos a plazo sobre divisas: 1.790.651.163,15

o Futuros: 577.171.663,52

o Opciones:

o Swap:

b) **Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados**

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

(*) La cuenta Efectivo también incluye la liquidez resultante de las operaciones con pacto de recompra.

d) Ingresos y gastos operativos relacionados con las técnicas de gestión eficaz

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
<ul style="list-style-type: none"> . Ingresos (*) . Otros ingresos 	1.012,38
<p style="text-align: right;">Total de ingresos</p>	1.012,38
<ul style="list-style-type: none"> . Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos <p style="text-align: right;">Total gastos</p>	

(*) Ingresos percibidos por préstamos y operaciones de recompra inversa.

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

• PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan sobre la base de diferentes criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes, la oferta de servicios. El «Comité Broker» de la sociedad gestora valida cualquier actualización en la lista de los intermediarios habilitados. Cada área de gestión (tipos y acciones) informa al Comité Broker al menos dos veces al año sobre la evaluación de la prestación de estos diferentes intermediarios y sobre el reparto de los volúmenes de operaciones tratadas.

La información puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr.

• GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

La información sobre los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

• EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto asociados a los títulos en posesión de las IIC de cuya gestión se encarga según el perímetro y las modalidades especificadas en la carta que establece en relación con su política de ejercicio de los derechos de voto. Este documento puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr.

• 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 suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

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

La consideración de los criterios ASG se inscribe por tanto en un proceso natural que forma parte de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.

✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:

- Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
- Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
- Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

La intensidad y las modalidades de nuestra integración de los criterios ASG pueden naturalmente variar según las clases de activos y los procesos de inversión, pero el objetivo común es una mejor comprensión de los riesgos ASG susceptibles de tener un impacto importante en el valor de una empresa o de un activo soberano.

La información relativa a los criterios ASG puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

• LEY DEL CARBONO

Integración de la ASG en la estrategia de bonos convertibles internacionales

El análisis de los criterios ASG para cada empresa de nuestro universo de inversión forma parte íntegra del proceso de gestión de las carteras de bonos convertibles. Cada tesis de inversión producida por el equipo de gestión de bonos convertibles incluye un análisis específico sobre los criterios ASG.

La parte ASG de nuestra tesis de inversión se desarrolla según un modelo de ficha de calificación de sostenibilidad. La ficha de calificación se divide en dos componentes (productos y operaciones) y ocho criterios (productos/servicios, empleados, comunidad, cadena de suministro, clientes, intensidad de recursos, gestión de recursos y gobernanza).

Modelo de ficha de calificación de sostenibilidad en Lazard Asset Management:

Productos / Servicios	Puntuación (-5 a +5)	Materialidad (Alta, media, baja)	Justificación
1 Productos / Servicios			
Operaciones			
Capital humano			
2	Recursos Humanos		
3	Comunidad		
4	Cadena de suministro		
5	Clientes		
Capital medioambiental			
6	Intensidad de los recursos		
7	Gestión de los recursos		
8 Gobernanza			

El equipo de gestión de cartera de la estrategia se basa en los informes de las empresas, las fuentes extrafinancieras, las discusiones con la dirección de las empresas y los datos de nuestro proveedor de datos Sustainalytics para determinar, para cada criterio, una justificación y una puntuación que va de -5 a +5, sobre una base absoluta. Además, el equipo de gestión de la cartera utiliza el proceso de cartografía de la materialidad de Lazard para determinar la materialidad de estos criterios a la empresa en función de su sector.

Creemos que la ASG tiene un impacto en el rendimiento en varios niveles. Las empresas que demuestran una comprensión y una gestión avanzadas de las cuestiones relacionadas con la ASG tienden a posicionarse mejor para responder a las expectativas de las nuevas generaciones de consumidores, responsables políticos e inversores, lo que se traduce en mejores resultados. No prohibimos la inversión en sectores específicos, sino que más bien evitamos las empresas más arriesgadas de todos los sectores. Nuestro análisis ASG nos permite identificar las empresas para las que una mala gestión de varios factores ASG puede tener un impacto negativo importante en el rendimiento financiero, y nos ayuda así a evitar los más arriesgados.

• UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS GESTIONADOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O POR UNA SOCIEDAD VINCULADA

La tabla de instrumentos financieros gestionados por la sociedad gestora o una sociedad vinculada se encuentra en los anexos de las cuentas anuales de la IIC.

• SWING PRICING

Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en la IIC, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes consistentes del saldo de la IIC, lo que podría generar, para los partícipes que entren o salgan de la IIC, costes que se imputarían a los partícipes presentes en la IIC. De ese modo, 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 de la IIC supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en

base a criterios objetivos en forma de porcentaje del patrimonio neto de la IIC, 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/reembolso netas respectivamente. El VL de cada categoría de participaciones o acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones o acciones de la IIC.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la Sociedad gestora y revisados periódicamente, el período no pudiendo superar los 6 meses. La sociedad gestora estima dichos costes basándose en los gastos de transacción, las horquillas de compraventa y las tasas que pudieran aplicarse a la IIC.

Al estar este ajuste ligado al saldo neto de suscripciones/reembolsos en la IIC, no puede predecirse con exactitud si el swing pricing será aplicable en algún momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco puede predecirse con exactitud la frecuencia a la que la Sociedad gestora deberá realizar tales ajustes, que no podrán sobrepasar determinado porcentaje del VL (véase el folleto). Se informa a los inversores que la volatilidad del VL de la IIC podría no reflejar únicamente el de los títulos de los que son titulares en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

• **INFORMACIÓN SOBRE LOS RENDIMIENTOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A EXENCIÓN DEL 40% (PARA LAS IIC QUE DISTRIBUYEN)**

En aplicación de lo dispuesto en el Artículo 41 decimosexto H del Código General de Impuestos francés, los rendimientos de las acciones de distribución estarán sujetos a una exención del 40%.

• **REMUNERACIONES**

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2019 por la Sociedad gestora a su personal, proporcionalmente a la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de las FIA, excluyendo la gestión de los OICVM y la gestión de los sub-mandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de las IIC de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa. El Grupo Lazard fija la dotación global de las remuneraciones variables en función de diferentes criterios, incluidos los resultados financieros del Grupo Lazard durante el año transcurrido, teniendo en cuenta los resultados. La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración. El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de riesgos. El importe de la remuneración variable se individualiza a continuación y se determina en parte en función del rendimiento de cada Personal Identificado.

Personal a 31/12/2019: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFB y LFG Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices y excluyendo LFG-Courtage)

Plantilla a 31-12-2019 LFG - LFG-Bélgica	Remuneraciones fijas anuales 2019 en €	Remuneración variable atribuida por el año 2019 (Efectivo pagado en 2020 y diferido en 2020) en €
174	15.947.054	19.567.356

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2019 (incluido el diferido) en €
Senior Management	3	4.100.006
Otros	48	18.940.465
Total	51	23.040.471

Nota: los importes son importes no cargados.

▪ **INFORMACIÓN ADICIONAL**

El folleto completo de la IIC y los últimos documentos anuales y periódicos se enviarán en el plazo de una semana previa solicitud por escrito del partícipe a:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 París (Francia)

www.lazardfreresgestion.fr.

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de octubre de 2020**

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

Sociedad gestora
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARÍS (FRANCIA)

A la atención de los Accionistas:

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada por la Junta General, hemos auditado las cuentas anuales de la OICVM constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL relativas al ejercicio cerrado el 30 de octubre de 2020, tal y como se adjuntan al presente informe. Estas cuentas fueron aprobadas por la dirección sobre la base de los elementos disponibles en un contexto evolutivo de crisis sanitaria relacionada con el Covid-19.

Certificamos que las cuentas anuales son, en relación con las reglas y principios contables franceses, regulares y sinceras y que reflejan 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 final de este ejercicio.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la práctica profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en la sección «*Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales*» del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría respetando las reglas de independencia que nos son aplicables, en el periodo del 01/11/2019 a la fecha de emisión de nuestro informe, y en particular no hemos prestado servicios prohibidos por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas.

Justificación de las valoraciones

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



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

En aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, así como el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas y la presentación en conjunto de las cuentas.

Las valoraciones realizadas de este modo se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales tomadas en su conjunto, elaboradas en las condiciones anteriormente indicadas, y de la formación de nuestra opinión expresada más arriba. No expresamos una opinión sobre los elementos de estas cuentas anuales por separado.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, de conformidad con las normas de la práctica profesional aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la ley.

Información contenida en el informe de gestión y en otros documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales para los accionistas

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

Información sobre el gobierno empresarial

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

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



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

Responsabilidades de la dirección y de las personas que constituyen el gobierno de empresa relativas a las cuentas anuales

Corresponde a la dirección elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel de conformidad con las reglas y principios contables franceses, así como aplicar el control interno que considere necesario para la elaboración de cuentas anuales que no incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores.

Al elaborar las cuentas anuales, la dirección debe evaluar la capacidad de la IIC para proseguir con su explotación, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de explotación, y aplicar el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo si se prevé liquidar la IIC o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la dirección.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y procedimiento de auditoría

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener garantías razonables de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas. La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de seguridad, sin garantizar, no obstante, que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden proceder de fraudes o resultar de errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que, consideradas individualmente o en conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que tomen los usuarios de las cuentas basándose en estas.

Como se precisa en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del OIC.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la práctica profesional aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional a lo largo de esta auditoría. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría de cuentas frente a estos riesgos, y recoge elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detección de una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;

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



LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la adecuación de los métodos contables elegidos y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales.
- valora la pertinencia de la aplicación por parte de la dirección del convenio contable de continuidad de explotación y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la IIC para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel de los mismos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

<p><i>Documento autenticado mediante firma electrónica</i> El auditor PricewaterhouseCoopers Audit Frédéric SELLAM</p>
--



**INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR
SOBRE CONTRATOS CON PARTES VINCULADAS
Junta General de Aprobación de las Cuentas del ejercicio cerrado
el 30 de octubre de 2020**

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

Sociedad gestora
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles 75008 París (Francia)

A la atención de los Accionistas:

En nuestra calidad de auditores de cuentas de su sociedad, les presentamos nuestro informe sobre los contratos con partes vinculadas.

Nos corresponde informarles, sobre la base de la información que se nos ha facilitado, acerca de las características y condiciones esenciales de los contratos, así como los motivos que justifican su interés para la SICAV, que se nos han comunicado o que hemos identificado durante nuestra misión, sin tener que pronunciarnos sobre su utilidad o conveniencia ni tener que investigar si existen otros contratos. Corresponde a los accionistas, conforme a lo establecido en el artículo R225-31 del código de comercio francés, valorar el interés de la conclusión de dichos contratos a efectos de su aprobación.

Por otra parte, nos corresponde, en su caso, comunicarles la información prevista en el artículo R225-31 del código de comercio francés relativa a la ejecución, durante el ejercicio transcurrido, de contratos ya autorizados por la junta general.

Hemos realizado las diligencias que hemos considerado necesarias conforme a la doctrina profesional de la «Compagnie nationale des commissaires aux comptes» (Asociación nacional de auditores) relativa a esta misión.

CONTRATOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Les informamos de que no se nos ha comunicado ningún contrato autorizado durante el ejercicio transcurrido que deba someterse a la aprobación de la junta general en aplicación de las disposiciones del artículo L225-38 del código de comercio francés.

CONTRATOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

Les informamos de que no se nos ha comunicado ningún contrato ya autorizado por la junta general que haya sido ejecutado durante el ejercicio transcurrido.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

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



Documento autenticado mediante firma electrónica

El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

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

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría de cuentas miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el registro mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

6. CUENTAS ANUALES

- BALANCE en EUR

ACTIVO

	30/10/2020	31/10/2019
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	3.852.690.183,46	2.585.932.413,42
Acciones y valores asimilados	139.138.143,05	120.732.311,74
Negociados en un mercado regulado o asimilado	139.138.143,05	120.732.311,74
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	3.703.197.029,28	2.458.835.894,36
Negociados en un mercado regulado o asimilado	3.703.197.029,28	2.458.835.894,36
No negociados en un mercado regulado 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		
Instituciones de inversión colectiva		
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países		
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otras instituciones no europeas		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	10.355.011,13	6.364.207,32
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	10.355.011,13	6.364.207,32
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
Créditos	1.828.472.314,07	999.764.869,75
Operaciones a plazo sobre divisas	1.790.651.163,15	988.362.394,63
Otros	37.821.150,92	11.402.475,12
Cuentas financieras	63.355.945,51	47.252.568,90
Efectivo	63.355.945,51	47.252.568,90
Total del activo	5.744.518.443,04	3.632.949.852,07

PASIVO

	30/10/2020	30/10/2019
Fondos propios		
Capital	3.556.660.227,13	2.631.878.180,38
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	11.162.806,79	15.940.506,20
Remanente (a)	124,37	163,27
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	354.058.648,55	-8.547.646,91
Resultado del ejercicio (a,b)	-7.832.529,95	- 1.917.803,87
Total de los capitales propios *	3.914.049.276,89	2.637.353.399,07
* <i>Importe representativo del patrimonio</i>		
Instrumentos financieros	10.076.837,86	6.794.026,11
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	10.076.837,86	6.794.026,11
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	10.076.837,86	6.794.026,11
Otras operaciones		
Deudas	1.820.392.328,29	988.802.426,89
Operaciones a plazo sobre divisas	1.811.338.200,49	980.660.448,34
Otros	9.054.127,80	8.141.978,55
Cuentas financieras		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
Total del pasivo	5.744.518.443,04	3.632.949.852,07

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Reducción de las cantidades abonadas a cuenta del ejercicio

- FUERA DE BALANCE en EUR

	30/10/2020	31/10/2019
Operaciones de cobertura		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
BP GBPUSD 1220	51.358,01	
RY EURJPY 1220	193.198.904,69	
EC EURUSD 1220	383.921.400,82	
CME BP GBPUSD 1219		64.166.562,10
CME EC EURUSD 1219		231.610.809,84
CME RY EURJPY 1219		455.274.077,40
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS en EUR

	30/10/2020	31/10/2019
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	200.498,59	269.432,59
Ingresos de acciones y valores asimilados	3.649.451,39	5.582.093,82
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	20.848.802,06	13.174.853,99
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	1.012,38	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	24.699.764,42	19.026.380,40
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		1.012,38
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	375.321,23	180.894,79
Otros gastos financieros		
Total (2)	375.321,23	181.907,17
Resultado de operaciones financieras (1-2)	24.324.443,19	18.844.473,23
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	31.006.117,05	20.571.792,27
Resultado neto del ejercicio (l. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - -4)	-6.681.673,86	-1.727.319,04
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1.150.856,09	-190.484,83
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-7.832.529,95	-1.917.803,87

ANEXO CONTABLE

Reglas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista 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 principios generales de la contabilidad:

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

El modo de contabilización elegido para el registro de los ingresos de los títulos de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan con gastos excluidos.

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Información sobre las incidencias relacionadas con la crisis de la COVID-19

Las cuentas fueron aprobadas por el Consejo de Administración sobre la base de los elementos disponibles en un contexto evolutivo de crisis sanitaria relacionada con el Covid-19.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran por el precio de mercado.

O Los instrumentos del tipo «acciones y valores asimilados» se valoran por el último precio conocido en su mercado principal.

En su caso, los precios se convierten en euros al tipo de cambio de París del día de valoración (fuente: WM Closing).

O Instrumentos financieros de renta fija:

Los instrumentos de renta fija se valoran esencialmente a precio de mercado (mark-to-market), sobre la base de los precios publicados en Bloomberg (BGN)[®] a partir de medias proporcionadas, o de proveedores de precios directamente.

Puede existir una diferencia entre los valores del balance conforme a la valoración arriba indicada y los precios a los que se realizarían efectivamente las cesiones si se liquidara una parte de estos activos en cartera.

O Los instrumentos del tipo «obligaciones y valores asimilados» se valoran sobre la base de una media de los precios obtenidos de varios proveedores al final del día.

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora. Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

O Los instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:

- **Con una vida residual superior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables que sean objeto de transacciones significativas se valoran al precio de mercado.

Si no hay transacciones significativas, se valoran aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia ajustado en su caso por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas

EURIBOR, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.
--	---

- **Títulos de deuda con una vida residual igual o inferior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables con una vida residual igual o inferior a 3 meses se valoran de manera lineal. No obstante, en caso de sensibilidad particular de algunos de estos títulos al mercado, no se aplicará este método.

O IIC:

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva se valoran por el valor liquidativo más reciente.

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva cuyo valor liquidativo se publica mensualmente podrán valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados a partir de precios estimados.

O Adquisiciones/Cesiones temporales de valores:

Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (Eonia diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, Euribor 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

Los valores entregados en operaciones repo se continúan valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los valores entregados en operaciones repo se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los valores recibidos en operaciones repo.

O Operaciones con contratos de futuros y opciones:

Las operaciones en contratos de futuros y opciones se valoran en función de un precio de la sesión en el que la hora considerada se establece con base a la utilizada para valorar los instrumentos subyacentes.

Las posiciones tomadas en contratos de futuros y opciones y operaciones a plazo negociadas en mercados extrabursátiles se valoran al precio de mercado o al equivalente del activo subyacente.

O Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

Todos los instrumentos financieros de la IIC se negocian en mercados regulados.

O Método de valoración de los compromisos fuera de balance

Las operaciones fuera de balance se valoran conforme al valor de compromiso.

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual al precio (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

El valor de compromiso para los contratos de opciones es igual al precio del valor subyacente (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos, multiplicado por el delta y multiplicado por el nominal del subyacente. El valor de compromiso para los contratos de permuta financiera 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.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día), excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS poseídas, según la fórmula siguiente:

$$\begin{aligned} & \text{Activo bruto - IIC Lazard Frères Gestion} \\ & \times \text{porcentaje de los gastos de funcionamiento y gestión} \\ & \times \frac{\text{n.º de días entre el VL calculado y el VL anterior}}{365 \text{ (o 366 en los años bisiestos)}} \end{aligned}$$

La Sicav sufraga los gastos de funcionamiento, y concretamente:

- . los de gestión financiera;
- . los de gestión administrativa y contable;
- . los de la prestación del depositario;
- . los demás gastos de funcionamiento:
- . los honorarios de auditoría;
- los de publicaciones legales (Balo, Petites Affiches, etc.) en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

<i>Gastos facturados a la SICAV</i>	<i>Base</i>	<i>Porcentaje/importe</i>	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS	Acción PC EUR: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RC EUR: 1,465% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RD EUR: 1,465% IVA incluido (Tipo máximo) Acción K: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción PD EUR: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción PC USD: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RC USD: 1,465% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RD USD: 1,465% IVA incluido (Tipo máximo) Acción PC H-EUR: 0,865% IVA incluido (Tipo máximo) Acción PD H-EUR: 0,865% IVA incluido (Tipo máximo) Acción PC H-CHF: 0,915% IVA incluido (Tipo máximo) Acción PC H-USD: 0,915% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RC H-EUR: 1,515% IVA incluido (Tipo máximo) Acción TC EUR: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción T H-EUR: 0,865% IVA incluido (Tipo máximo) Acción TC GBP: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción TD GBP: 0,815% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RC H-USD: 1,52% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RD H-USD: 1,52% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RC H-HKD: 1,52% IVA incluido (Tipo máximo) Acción RC H-SGD: 1,52% IVA incluido (Tipo máximo)	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Para todas las categorías de acciones: 0,035% IVA incluido (Tipo máximo)	
Comisiones sobre movimientos (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima IVA incluido en cada transacción	Acciones, obligaciones convertibles, instrumentos asimilados, divisas	Del 0 al 0,25%
		Instrumentos de contratos a plazo	Ninguna
Comisión de rentabilidad	N.A.	Ninguna	

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones se define en los contratos de comercialización.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de los gastos de gestión y los costes de los préstamos. Se suma el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción K	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción PC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Acción PC H-EUR	Capitalización	Capitalización
Acción PD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción PD H-EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción RC USD	Capitalización	Capitalización
Acción RD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción RD USD	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción R H-EUR	Capitalización	Capitalización
Acción PC H USD	Capitalización	Capitalización
Acción PC USD	Capitalización	Capitalización
Acción RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción RC H HKD	Capitalización	Capitalización
Acción RC H SGD	Capitalización	Capitalización
Acción RC H USD	Capitalización	Capitalización

Acción RD H USD	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción TC GBP	Capitalización	Capitalización
Acción TD GBP	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción TC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción T H-EUR	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción PC H-GBP	Capitalización	Capitalización

• **EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO en EUR**

	30/10/2020	31/10/2019
Activo neto al principio del ejercicio	2.637.353.399,07	1.742.168.124,20
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	2.309.270.938,91	1.492.427.526,84
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-1.555.887.641,47	-721.809.475,10
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	333.216.936,18	104.821.621,13
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-112.061.082,93	-50.982.508,56
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	165.725.877,48	26.825.160,04
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-60.148.879,41	-90.188.749,94
Gastos de transacciones	-12.017.966,02	-7.023.811,47
Diferencias de cambio	-137.620.499,90	49.729.360,64
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	354.189.528,94	100.408.429,83
Diferencia de estimación ejercicio N	480.433.374,08	126.243.845,14
Diferencia de estimación ejercicio N-1	-126.243.845,14	-25.835.415,31
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	2.064.412,38	-3.186.736,45
Diferencia de estimación ejercicio N	-100.161,92	-2.164.574,30
Diferencia de estimación ejercicio N-1	2.164.574,30	-1.022.162,15
Distribución del ejercicio anterior de plusvalías y minusvalías netas	-3.321.571,41	-4.008.996,46
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-32.501,07	-99.226,59
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	-6.681.673,86	-1.727.319,04
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
Activo neto al final del ejercicio	3.914.049.276,89	2.637.353.399,07

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

	Importe	%
Activo		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	140.253.162,64	3,58
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	3.562.943.866,64	91,03
TOTAL obligaciones y valores asimilados	3.703.197.029,28	94,61
Títulos de deuda		
Total títulos de deuda		
Pasivo		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Total operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
Total operaciones de cobertura		
Otras operaciones		
Divisas	577.171.663,52	14,75
Total otras operaciones	577.171.663,52	14,75

· **DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE**

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	3.703.197.029,28	94,61						
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							63.355.945,51	1,62
Pasivo								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados			54.100.653,91	1,38	1.182.984.535,81	30,22	1.703.189.694,10	43,51	762.922.145,46	19,49
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	63.355.945,51	1,62								
Pasivo										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

(*) Las posiciones a plazo de tipos se presentan en función del vencimiento del subyacente.

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O EVALUACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	USD		CHF		JPY		Otro(s)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	139.138.143,05	3,55						
Obligaciones y valores asimilados	2.742.755.554,35	70,07	82.998.346,93	2,12	53.917.966,62	1,38	183.396.760,15	4,69
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	250.991.316,76	6,41	137.155.556,07	3,50	4.884.687,46	0,12	2.041.377,01	0,05
Cuentas financieras	12.342.808,03	0,32	9.201.166,19	0,24	7.713.871,43	0,20	11.293.884,88	0,29
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas	1.369.396.785,60	34,99	52.418.142,96	1,34	117.502.563,16	3,00	171.571.437,10	4,38
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	383.972.758,83	9,81			193.198.904,69	4,94		

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/10/2020
Créditos		
	Compra a plazo de divisa	117.355.795,95
	Importes a cobrar por venta a plazo de divisas	1.673.295.367,20
	Suscripciones a recibir	3.290.780,82
	Depósitos de garantía en efectivo	13.498.938,22
	Cupones y dividendos en efectivo	1.331.431,88
	Garantías	19.700.000,00
Total de créditos		1.828.472.314,07
Deudas		
	Venta a plazo de divisas	1.694.734.083,62
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	116.604.116,87
	Reembolsos por pagar	5.766.604,73
	Gastos de gestión fijos	3.287.523,07
Total de deudas		1.820.392.328,29
Total deudas y créditos		8.079.985,78

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS

	En acción	En importe
Acción K		
Acciones suscritas durante el ejercicio	260,180	457.121,90
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-308,291	-548.040,31
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-48,111	-90.918,41
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	9.423,820	
Acción PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	276.931,891	431.934.013,24
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-297.558,595	-445.986.172,04
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-20.626,704	-14.052.158,80
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	466.817,357	
Acción PC H-CHF		
Acciones suscritas durante el ejercicio	5013,133	66.284.381,39
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.464,844	-30.493.379,78
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	2.548,289	35.791.001,61
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	8.989,748	
Acción PC H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	404.534,737	720.994.145,30
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-246.916,308	-439.111.423,99
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	157.618,429	281.882.721,31
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	665.528,805	
Acción PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.434,163	18.909.841,94
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.598,079	-33.798.925,25
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-1.163,916	-14.889.083,31
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	14.703,885	
Acción PD H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	5.607,779	63.589.236,91
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.149,872	-43.463.464,31
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.457,907	20.125.772,60
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	13.097,326	
Acción RC USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	46.526,414	9.688.595,57
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-9.821,574	-2.043.779,40
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	36.704,840	764.816,17
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	45.603,030	

• **NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS**

	En acción	En importe
Acción RD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	5.073,959	1.198.044,91
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.359,188	-305.450,32
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.714,771	892.594,59
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	4.260,771	
Acción RD USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.624,344	758.393,69
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-407,061	-85.156,99
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.217,283	673.236,70
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	3.218,283	
Acción R H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	423.997,127	101.710.341,42
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-165.895,541	-38.059.640,29
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	258.101,586	63.650.701,13
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	613.717,652	
Acción PC H USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	5.289,884	5.231.562,74
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-79,034	-73.266,02
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	5.210,850	5.158.296,72
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	5.211,850	
Acción PC USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	385.834,028	480.520.574,63
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-322.440,875	-395.887.528,63
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	63.393,153	84.633.046,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	380.573,646	
Acción RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	661.221,966	290.099.822,11
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-237.124,050	-102.983.272,59
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	424.097,916	187.116.549,52
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	925.628,642	
Acción RC H HKD		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	5,000	

• **NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS**

	En acción	En importe
Acción RC H SGD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	9.951,360	1.409.426,3 1
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	9.951,360	1.409.426,3 1
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	9.956,360	
Acción RC H USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	90.713,495	17.769.240,21
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-692,266	-142.228,40
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	90.021,229	17.627.011,81
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	90.026,229	
Acción RD H USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	6.681,687	1.309.739,83
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.306,818	-868.937,15
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	2.374,869	440.802,68
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	2.379,869	
Acción TC GBP		
Acciones suscritas durante el ejercicio	2.812,523	699.418,04
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-21,000	-4.658,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	2.791,523	694.760,04
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	3.777,523	
Acción TD GBP		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Acción TC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	179.088,430	43.585.711,42
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-79.764,452	-18.336.910,67
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	99.323,978	25.248.800,75
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	166.071,251	
Acción T H-EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	227.024,865	52.688.101,80
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-16.210,943	-3.689.087,99
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	210.813,922	48.999.013,81
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	257.580,808	

• **NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS**

	En acción	En importe
Acción PC H-GBP		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.581,000	433.225,55
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-52,000	-6.319,34
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.529,000	426.906,21
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	3.529,000	

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

	En importe
Acción K	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PC H-CHF	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PC H-EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PD EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PD H-EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

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

	En importe
Acción RC USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción RD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción RD USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción R H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PC H USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PC USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción RC H HKD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO

	En importe
Acción RC H SGD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción RC H USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción RD H USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción TC GBP Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción TD GBP Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción TC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción T H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción PC H-GBP Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

• **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/10/2020
Acción K	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	148.607,55
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción PC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	6.128.057,23
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción PC H-CHF	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	944.560,10
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción PC H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	9.350.239,82
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción PD EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.630.311,24
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	

• **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/10/2020
Acción PD H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.362.937,25
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción RC USD	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	66.385,10
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción RD EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	4.508,66
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción RD USD	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2.090,58
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción R H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.673.159,92
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,55
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	

• **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/10/2020
Acción PC H USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 13.213,70 0,95
Acción PC USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 3.904.272,73 0,85
Acción RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 5.180.535,33 1,50
Acción RC H HKD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 18,71 1,55
Acción RC H SGD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 6.842,00 1,55

• **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/10/2020
Acción RC H USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 78.266,45 1,55
Acción RD H USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 4.585,69 1,55
Acción TC GBP Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 3.839,21 0,85
Acción TD GBP Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 2,75 1,18
Acción TC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 284.962,06 0,85

• **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/10/2020
Acción T H-EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	218.683,57
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción PC H-GBP	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	37,40
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,03
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	

• **COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS**

Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguno.

• VALOR ACTUAL DE LOS TÍTULOS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	30/10/2020
Títulos adquiridos con pacto de recompra Títulos tomados en préstamo	

	30/10/2020
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

	Código ISIN	Denominaciones	30/10/2020
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			

• **TABLA DE ASIGNACIÓN DE LA CUOTA DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO**

	30/10/2020	31/10/2019
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	124,37	163,27
Resultado	-7.832.529,95	-1.917.803,87
Total	-7.832.405,58	-1917640,60

	30/10/2020	31/10/2019
Acción K		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-15.332,05	3.052,87
Total	-15.332,05	3.052,87

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-645.068,92	133.438,64
Total	-645.068,92	133.438,64

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-220421,04	-59.341,57
Total	-220421,04	-59341,57

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-1.654.526,64	-259.786,50
Total	-1 654 526,64	-259.786,50

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PD EUR		
Asignación		
Distribución		34.433,13
Remanente del ejercicio		4,13
Capitalización	-164.981,15	0,00
Total	-164.981,15	34.437,26
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	14.703,885	15.867,801
Distribución unitaria		2,17
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		61.929,20

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PD H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		106,85
Capitalización	-21.946,07	-40.165,66
Total	-211.946,07	-40.058,81

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-67.120,63	-8.092,50
Total	-67.120,63	-8.092,50

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RD EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-7.100,74	-595,45
Total	-7.100,74	-595,45

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RD USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-5.054,71	-1,06
Total	-5.054,71	-1,06

	30/10/2020	31/10/2019
Acción R H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-1.134.932,79	-524.183,97
Total	-1 134 932,79	-524.183,97

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-8.839,72	-0,26
Total	-8.839,72	-0,26

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-421.277,66	69.556,62
Total	-421.277,66	69.556,62

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-3012 248,82	-1.265.963,86
Total	-3 012 248,82	-1 265 963,86

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC H HKD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-9,56	-2,89
Total	-9,56	-2,89

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC H SGD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-11.033,10	-1,72
Total	-11.033,10	-1,72

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC H USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-134.879,78	-2,28
Total	-134.879,78	-2,28

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RD H USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-3.595,43	-2,28
Total	-3.595,43	-2,28

	30/10/2020	31/10/2019
Acción TC GBP		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-782,92	11,53
Total	-782,92	11,53

	30/10/2020	31/10/2019
Acción TD GBP		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-0,98	-0,16
Total	-0,98	-0,16

	30/10/2020	31/10/2019
Acción TC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-35.635,33	2.871,28
Total	-35.635,33	2.871,28

	30/10/2020	31/10/2019
Acción T H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-79.652,86	-2.975,49
Total	-79.652,86	-2.975,49

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H-GBP		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	2.035,32	
Total	2.035,32	

• **TABLA DE ASIGNACIÓN DE LA CUOTA DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS NETAS**

	30/10/2020	31/10/2019
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1 1.162.806,79	15.940.506,20
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	354.058.648,55	-8.547.646,91
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	365.221.455,34	7.392.859,29

	30/10/2020	31/10/2019
Acción K		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1.380.249,29	351.899,65
Total	1.380.249,29	351.899,65

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	58.071.270,01	15.378.061,09
Total	58.071.270,01	15.378.061,09

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	13.420.864,55	-330.566,52
Total	13.420.864,55	-330.566,52

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	146.496.153,04	-32.556.895,53
Total	146.496.153,04	-32.556.895,53

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PD EUR		
Asignación		
Distribución	3.064.289,63	1.856.691,40
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	22.806.298,30	11.834.711,27
Capitalización		
Total	25.870.587,93	13.691.402,67
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	14.703,885	15.867,801
Distribución unitaria	208,40	117,01

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PD H-EUR		
Asignación		
Distribución	2.526.998,08	1.259.617,92
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	16.448.179,85	152.887,73
Capitalización		
Total	18.975.177,93	1.412.505,65
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	13.097,326	11.639,419
Distribución unitaria	192,94	108,22

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	720.582,39	32.003,48
Total	720.582,39	32.003,48

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RD EUR		
Asignación		
Distribución	15.679,64	846,30
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	71.582,70	1.386,84
Capitalización		4,08
Total	87.262,34	2.237,22
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	4.260,771	546,00
Distribución unitaria	3,68	1,55

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RD USD		
Asignación		
Distribución	12.100,74	1,36
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	45.825,28	2,23
Capitalización		
Total	57.926,02	3,59
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	3.218,283	1,00
Distribución unitaria	3,76	1,36

	30/10/2020	31/10/2019
Acción R H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	17.781.190,46	-3.022.648,59
Total	17.781.190,46	-3.022.648,59

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	365.315,32	15,97
Total	365.315,32	15,97

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	37.924.779,01	8.015.935,24
Total	37.924.779,01	8.015.935,24

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	32.337.371,17	4.461.127,71
Total	32.337.371,17	4.461.127,71

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC H HKD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	101,01	13,78
Total	101,01	13,78

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC H SGD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	106.834,05	-1,17
Total	106.834,05	-1,17

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RC H USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1.256.777,12	15,97
Total	1.256.777,12	15,97

	30/10/2020	31/10/2019
Acción RD H USD		
Asignación		
Distribución	8.448,53	2,85
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	31.001,51	13,10
Capitalización		0,02
Total	39.450,04	15,97
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	2.379,869	5,00
Distribución unitaria	3,55	0,57

	30/10/2020	31/10/2019
Acción TC GBP		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	70.498,11	3.625,92
Total	70.498,11	3.625,92

	30/10/2020	31/10/2019
Acción TD GBP		
Asignación		
Distribución	3,42	0,70
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	18,18	3,01
Capitalización		
Total	21,60	3,71
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,00	1,00
Distribución unitaria	3,42	0,70

	30/10/2020	31/10/2019
Acción TC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	3.208.254,95	327.034,46
Total	3.208.254,95	327.034,46

	30/10/2020	31/10/2019
Acción T H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	7.052.898,22	-372.930,98
Total	7.052.898,22	-372.930,98

	30/10/2020	31/10/2019
Acción PC H-GBP		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-2.109,22	
Total	-2.109,22	

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción K EUR					
Patrimonio	11.675.356,40	13.890.817,11	14.665.062,23	16.268.575,13	19.039.115,53
Número de títulos	8.813,442	9.140,442	9.295,842	9.471,931	9.423,820
Valor liquidativo unitario	1.324,72	1.519,70	1.577,59	1.717,55	2.020,31
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	52,42	90,49	105,16	37,15	146,46
Capitalización unitaria según resultado	6,83	3,72	0,87	0,32	-1,62
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC EUR					
Patrimonio	312.972.768,51	359.465.797,05	555.996.998,73	711.077.568,02	801.035.187,40
Número de títulos	278.162,608	278.493,955	414.950,285	487.444,061	466.817,357
Valor liquidativo unitario	1.125,14	1.290,74	1.339,91	1.458,78	1.715,94
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	44,52	76,85	89,31	31,54	124,39
Capitalización unitaria según resultado	5,80	3,15	0,74	0,27	-1,38
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC H-CHF					
Patrimonio	10.191.154,42	22.399.048,35	59.061.613,61	83.170.888,85	138.722.481,15
Número de títulos	970,000	1.795,774	4.768,114	6.441,459	8.989,748
Valor liquidativo unitario	10.506,34	12.473,20	12.386,78	12.911,80	15.431,18
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	164,61	483,14	589,99	-51,31	1.492,90
Capitalización unitaria según resultado	-3,31	16,68	-4,62	-9,21	-24,51

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción PC H-EUR					
Patrimonio	84.960.254,92	222.251.619,76	586.153.911,28	838.519.874,99	1.318.082.591,11
Número de títulos	64.198,000	140.924,939	371.577,484	507.910,376	665.528,805
Valor liquidativo unitario	1.323,40	1.577,09	1.577,47	1.650,92	1.980,50
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	24,01	145,45	53,49	-64,09	220,11
Capitalización unitaria según resultado	-0,39	3,06	0,07	-0,51	-2,48
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PD EUR					
Patrimonio		153.052.795,98	163.986.483,91	189.108.511,52	204.290.754,92
Número de títulos		14.186,047	14.691,792	15.867,801	14.703,885
Valor liquidativo unitario		10.788,96	11.161,77	11.917,75	13.893,65
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas		24,80	217,07	117,01	208,40
+/- valías netas unitarias no distribuidas		76,86	605,16	745,83	1.551,03
Distribución unitaria según resultado		11,17	6,17	2,17	
Crédito fiscal unitario					*
Capitalización unitaria según resultado					-11,22

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción PD H-EUR					
Patrimonio		33.158.416,11	41.067.910,67	125.957.933,52	168.470.357,41
Número de títulos		3.134,731	3.894,356	11.639,419	13.097,326
Valor liquidativo unitario		10.577,75	10.545,49	10.821,66	12.862,95
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas		24,98	210,39	108,22	192,94
+/- valías netas unitarias no distribuidas		396,24	544,51	13,13	1.255,84
Distribución unitaria según resultado		10,28	0,52		
Crédito fiscal unitario					*
Capitalización unitaria según resultado				-3,45	-16,18
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC USD					
Patrimonio				1.843.927,33	1.1529.225,63
Número de títulos				8.898,190	45.603,030
Valor liquidativo unitario				207,22	252,81
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				3,59	15,80
Capitalización unitaria según resultado				-0,90	-1,47

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción RD EUR					
Patrimonio				1 15.369,39	1.045.065,56
Número de títulos				546,000	4.260,771
Valor liquidativo unitario				21 1,29	245,27
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				1,55	3,68
+/- valías netas unitarias no distribuidas				2,54	16,80
Capitalización unitaria según resultado				-1,09	-1,66
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción RD USD					
Patrimonio				207,02	806.979,76
Número de títulos				1,000	3.218,283
Valor liquidativo unitario				207,02	250,74
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				1,36	3,76
+/- valías netas unitarias no distribuidas				2,23	14,23
Capitalización unitaria según resultado				-1,06	-1,57

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción R H-EUR					
Patrimonio		6.053.218,38	53.318.351,82	77.545.563,95	159.477.604,52
Número de títulos		28.683,605	254.238,911	355.616,066	613.717,652
Valor liquidativo unitario		21,03	209,71	218,05	259,85
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas		8,04	7,19	-8,49	28,97
Capitalización unitaria según resultado		-0,27	-1,39	-1,47	-1,84
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción PC H USD					
Patrimonio				977,79	6.238.263,43
Número de títulos				1,000	5.211,850
Valor liquidativo unitario				977,79	1.196,93
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				15,97	70,09
Capitalización unitaria según resultado				-0,26	-1,69
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción PC USD					
Patrimonio	987,90	1.845.351,33	111.047.125,86	413.521.276,21	609.371.448,50
Número de títulos	1,000	1.532,000	91.308,381	317.180,493	380.573,646
Valor liquidativo unitario	987,90	1.204,53	1.216,17	1.303,74	1.601,19
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	18,35	61,63	71,55	25,27	99,65
Capitalización unitaria según resultado	-0,30	2,77	0,59	0,21	-1,10

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC EUR					
Patrimonio	9.124.638,45	127.201.143,60	154.552.644,78	205.952.876,36	444.185.753,52
Número de títulos	28.252,781	345.561,135	407.097,879	501.530,726	925.628,642
Valor liquidativo unitario	322,96	368,10	379,64	410,64	479,87
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	12,82	22,01	25,41	8,89	34,93
Capitalización unitaria según resultado	-0,31	-1,35	-2,22	-2,52	-3,25
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC H HKD					
Patrimonio				9.748,80	
Número de títulos				5,000	5,000
Valor liquidativo unitario				1.949,76	
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				2,75	20,20
Capitalización unitaria según resultado				-0,57	-1,91
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC H SGD					
Patrimonio				972,32	
Número de títulos				5,000	9.956,360
Valor liquidativo unitario				194,46	
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-0,23	10,73
Capitalización unitaria según resultado				-0,34	-1,10

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC H USD					
Patrimonio				975,60	21.368.817,80
Número de títulos				5,000	90.026,229
Valor liquidativo unitario				195,12	237,36
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				3,19	13,96
Capitalización unitaria según resultado				-0,45	-1,49
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RD H USD					
Patrimonio				975,57	563.131,68
Número de títulos				5,000	2.379,869
Valor liquidativo unitario				195,11	236,62
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				0,57	3,55
+/- valías netas unitarias no distribuidas				2,62	13,02
Capitalización unitaria según resultado				-0,45	-1,51
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción TC GBP					
Patrimonio				186.053,94	
Número de títulos				986,000	3.777,523
Valor liquidativo unitario				188,69	
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				3,67	18,66
Capitalización unitaria según resultado				0,01	-0,20

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción TD GBP					
Patrimonio				187,84	
Número de títulos				1,000	1,000
Valor liquidativo unitario				187,84	
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				0,70	3,42
+/- valías netas unitarias no distribuidas				3,01	18,18
Capitalización unitaria según resultado				-0,16	-0,98
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL					
Acción TC EUR					
Patrimonio			12.402.589,65	15.122.184,63	44.251.072,42
Número de títulos			59.600,364	66.747,273	166.071,251
Valor liquidativo unitario			208,09	226,55	266,45
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas			6,66	4,89	19,31
Capitalización unitaria según resultado			0,11	0,04	-0,21

• **TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019	30/10/2020
Activo neto Global en EUR	428.134.919,82	935.947.438,24	1.742.168.124,20	2.637.353.399,07	3.914.049.276,88
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción TH EUR					
Patrimonio			10.197.114,22	9.605.031,17	63.454.259,92
Número de títulos			51.961,414	46.766,886	257.580,808
Valor liquidativo unitario			196,24	205,38	246,34
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas			0,65	-7,97	27,38
Capitalización unitaria según resultado			0,07	-0,06	-0,30
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC H-GBP					
Número de títulos					3.529,000
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas					-0,59
Capitalización unitaria según resultado					0,57

(*) El crédito fiscal unitario solo se determinará en la fecha de distribución de conformidad con las disposiciones fiscales en vigor.

- INVENTARIO en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimoni o
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
CAIMANES, ISLAS				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	214.882	56.206.718,96	1,44
TOTAL CAIMANES, ISLAS			56.206.718,96	1,44
ESTADOS UNIDOS				
AMERICAN TOWER CORP	USD	56.022	11.044.728,76	0,28
BANK OF AMER 7,25% 31-12-99	USD	49.685	62.395.483,80	1,60
SBA COMMUNICATIONS	USD	38.075	9491.211,53	0,24
TOTAL ESTADOS UNIDOS			82.931.424,09	2,12
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			139.138.143,05	3,56
TOTAL Acciones y valores asimilados			139.138.143,05	3,56
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	47.200.000	55.155.604,03	1,41
DELIVERY HERO SE 0,25% 23-01-24	EUR	67.800.000	81.217.707,34	2,07
LEG IMMOBILIEN AG 0.875% 01-09-25	EUR	28.800.000	35.106.939,07	0,90
MTU AERO ENGINES GMBH 0.05% 18-03-27	EUR	43.700.000	38.756.627,09	0,99
TOTAL ALEMANIA			210.236.877,53	5,37
BERMUDAS				
JAZZ INVESTMENTS 1 1,5% 15-08-24	USD	39.300.000	34.621.361,40	0,89
TOTAL BERMUDAS			34.621.361,40	0,89
CAIMANES, ISLAS				
HUAZHU GROUP 0,375% 01-11-22	USD	32.619.000	29.706.166,10	0,76
HUAZHU GROUP 3,0% 01-05-26 CV	USD	20.559.000	20.508.105,54	0,53
PINDUODUO ZCP 01-10-24 CV	USD	26.864.000	49.540.399,05	1,26
WEIBO 1,25% 15-11-22 CV	USD	81.607.000	68.231.340,06	1,74
ZHONGSHENG GROUP ZCP 21-05-25	HKD	491.000.000	73.024.603,00	1,87
TOTAL CAIMANES, ISLAS			241.010.613,75	6,16
CANADÁ				
AIR CANADA 4,0 % 01-07-25 CV	USD	44.981.000	42.902.724,80	1,10
SHOPIFY 0,125% 01-11-25 CV	USD	53.033.000	49.436.471,62	1,26
TOTAL CANADÁ			92.339.196,42	2,36
CHINA				
CHINA YUHUA EDUCATION 0,9% 27-12-24	HKD	186.000.000	22.083.596,11	0,56

• INVENTARIO en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o	Valor actual	% Patrimon
SMART INSIGHT INTL 4,5% 05-12-23	HKD	382.000.000	49.407.471,71	1,27
STRATEGIC INTL GROUP ZCP 29-06-25	EUR	15.400.000	14.343.978,57	0,37
YY INCORPORATION 0,75% 15-06-25	USD	72.934.000	73.601.041,96	1,88
TOTAL CHINA			159.436.088,35	4,08
ESPAÑA				
AMADEUS CM 1,5% 09-04-25 CV	EUR	47.800.000	55.813.865,49	1,42
CELLNEX TELECOM 0.5% 05/07/2028 CV	EUR	54.200.000	75.477.415,10	1,93
TOTAL ESPAÑA			131.291.280,59	3,35
ESTADOS UNIDOS				
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0,125% 01-05-25	USD	64.307.000	64.711.170,85	1,66
ALTERYX 0,5% 01-08-24	USD	34.082.000	30.787.671,19	0,79
BIOMARIN PHARMACEUTICAL 0,599% 01-08-24	USD	27.800.000	24.713.411,43	0,63
BOOKING 0,75% 01-05-25 CV	USD	59.510.000	64.363.619,29	1,65
CREE 0,875% 01-09-23 CV	USD	29.918.000	32.351.421,62	0,82
DEXCOM INC 0,75% 01-12-23 CV	USD	16.155.000	27.669.503,28	0,70
DOCUSIGN INC 0,5% 15-09-23 CV	USD	15.591.000	38.004.399,64	0,97
ETSY 0,125% 01/09/2027 CV	USD	54.679.000	48.914.028,21	1,25
EXACT SCIENCES 0,375% 15-03-27	USD	11.325.000	12.896.518,20	0,33
EXACT SCIENCES 1,0% 15-01-25	USD	48.787.000	74.829.173,08	1,91
FIREEYE 0,875% 01-06-24 CV	USD	28.100.000	23.369.855,72	0,60
FORTIVE 0,875% 15-02-22 CV	USD	30.000.000	25.721.708,80	0,66
HUBSPOT 0,375% 01-06-25 CV	USD	37.773.000	40.859.315,73	1,04
IAC FINANCECO 2 INC 0,875% 15-06-26	USD	50.500.000	65.093.854,32	1,66
ILLUMINA INC ZCP 15-08-23 CV	USD	65.284.000	59.124.627,64	1,51
LIVE NATION 2,5% 15-03-23 CV	USD	15.646.000	14.439.024,61	0,37
LYFT 1,5% 15-05-25 CV	USD	29.592.000	24.599.493,38	0,63
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COMPANY LLC 2,0% 01-10-23	USD	39.600.000	31.265.782,94	0,80
MERCADOLIBRE INC 2,0% 15-08-28	USD	27.285.000	66.191.530,57	1,69
MERITOR INC 3,25% 15-10-37 CV	USD	25.867.000	24.174.948,01	0,62
MICROCHIP TECHNOLOGY 1,625% 15-02-27	USD	34.160.000	46.251.009,59	1,18
MONGODB 0,25% 15-01-26 CV	USD	51.945.000	58.635.110,19	1,50
NUAN COMM 1,5 % 01-11-35	USD	29.800.000	40.809.929,55	1,04
NUVASIVE 1,0% 01-06-23 CV	USD	47.906.000	39.208.487,20	1,00
OKTA 0,125% 01-09-25 CV	USD	44.849.000	50.554.464,57	1,29
ON SEMICONDUCTOR 1,625 % 15-10-23	USD	40.100.000	49.310.157,39	1,26
PALO ALTO NETWORKS INC 0,75% 01-07-23	USD	117.632.000	109.084.012,40	2,79
PIONEER NATURAL RESOURCES 0,25% 15-05-25	USD	99.621.000	91.388.967,55	2,33
SERVICENOW INC ZCP 01-06-22 CV	USD	11.116.000	34.924.206,52	0,90

• INVENTARIO en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimoni o
SNAP 0,75% 01-08-26 CV	USD	58.584.000	93.685.807,58	2,40
SOUTHWEST AIRLINES 1,25% 01-05-25	USD	110.766.000	126.720.216,44	3,24
SPLUNK INC 0,5% 15-09-23 CV	USD	31.040.000	38.489.009,68	0,98
SQUARE 0,5% 15-05-23 CV	USD	23.998.000	42.564.229,07	1,09
STARWOOD PROPERTY TRUST 4,375% 01-04-23	USD	33.206.000	27.661.082,01	0,70
TELADOC HEALTH 1,25% 01-06-27	USD	22.925.000	23.149.266,76	0,59
TESLA 2.375% 15/03/2022	USD	7.156.000	36.336.673,01	0,93
TWITTER 0,25% 15-06-24 CV	USD	48.350.000	45.551.671,41	1,17
WELLS FARGO AND CO 7,5% 31-12-99	USD	49.610	57.901.705,99	1,48
WORKDAY INC 0,25% 01-10-22 CV	USD	39.709.000	51.563.785,46	1,32
ZENDESK 0,625% 15-06-25 CV	USD	72.191.000	77.776.898,45	1,98
ZILLOW 1,5% 01-07-23 CV	USD	70.034.000	78.907.687,08	2,01
TOTAL ESTADOS UNIDOS			2.014.555.436,41	51,47
FRANCIA				
CIE GEN DES ETS MICHELIN ZCP 10-11-23	USD	37.000.000	30.536.534,69	0,78
EDF ZCP 14-09-24 CV	EUR	3.020.185	40.034.210,26	1,03
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	USD	125.898	54.100.653,91	1,38
ORPAR ZCP 20-06-24 CV	EUR	16.100.000	18.170.054,92	0,46
SAFRAN SA ZCP 21-06-23 CV	EUR	410.627	57.331.770,48	1,46
T 0,5% 02-12-22 EMTN	USD	86.200.000	72.991.944,58	1,87
UBISOFT ZCP 24-09-24 CV	EUR	255.480	31.511.165,83	0,80
WORLDLINE ZCP 30-07-26 CV	EUR	111.383	12.721.506,20	0,33
TOTAL FRANCIA			317.397.840,87	8,11
HONG KONG				
CHINA EDUCATION GROUP 2,0% 28-03-24	HKD	122.000.000	14.985.298,99	0,38
LENOVO GROUP 3,375% 24-01-24	USD	39.800.000	37.202.675,95	0,95
TOTAL HONG KONG			52.187.974,94	1,33
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS				
ANLLIAN CAPITAL LTD ZCP 05-02-25	EUR	75.100.000	75.769.747,06	1,94
TOTAL ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			75.769.747,06	1,94
ISRAEL				
WIXCOM ZCP 15-08-25 CV	USD	63.074.000	53.545.717,27	1,37
TOTAL ISRAEL			53.545.717,27	1,37
JAPÓN				
SONY ZCP 30-09-22	JPY	3.771.000.000	53.917.966,62	1,37
TOTAL JAPÓN			53.917.966,62	1,37
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 2,875% 15-11-23	USD	23.200.000	18.876.821,33	0,48
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 4,25% 15-06-23	USD	70.513.000	64.079.848,74	1,64
TOTAL LIBERIA			82.956.670,07	2,12

• INVENTARIO en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o	Valor actual	% Patrimoni
PAÍSES BAJOS				
IBERDROLA INTERNATIONAL BV ZCP 11-11-22 CV	EUR	39.100.000	48.717.809,79	1,24
STMICROELECTRONICS NV 0,0000010% 04-08-27	USD	30.200.000	28.318.310,94	0,72
TOTAL PAÍSES BAJOS			77.036.120,73	1,96
REINO UNIDO				
BP CAP MK 1,0% 28-04-	GBP	21.500.000	23.895.790,34	0,61
TOTAL REINO UNIDO			23.895.790,34	0,61
SUIZA				
SIKA AG 0,15% 05-06-25 CV	CHF	68.180.000	82.998.346,93	2,12
TOTAL SUIZA			82.998.346,93	2,12
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			3.703.197.029,28	94,61
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			3.703.197.029,28	94,61
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
BP GBPUSD 1220	USD	74	-40.101,73	0,00
EC EURUSD 1220	USD	3.069	-5.151.484,10	-0,13
RY EURJPY 1220	JPY	-1.545	5.091.423,91	0,13
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-100.161,92	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-100.161,92	0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-100.161,92	0,00
Constitución de márgenes				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	USD	6.131.289,57	5.263.587,22	0,13
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	JPY	-594.893.750	-4.885.252,03	-0,13
TOTAL Constitución de márgenes			378.335,19	0,00
Créditos			1.828.472.314,07	46,72
Deudas			-1.820.392.328,29	-46,51
Cuentas financieras			63.355.945,51	1,62
Patrimonio			3.914.049.276,89	100,00

LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción TD GBP	GBP	1,000	0,00
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RD H USD	USD	2.379,869	236,62
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RD USD	USD	3.218,283	250,74
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC H USD	USD	90.026,229	237,36
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PD H-EUR	EUR	13.097,326	12.862,95
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción K	EUR	9.423,820	2.020,31
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RD EUR	EUR	4.260,771	245,27
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC H USD	USD	5.211,850	1.196,93
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción T H- EUR	EUR	257.580,808	246,34
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PD EUR	EUR	14.703,885	13.893,65
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC H-GBP	GBP	3.529,000	0,00
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción TC EUR	EUR	166.071,251	266,45
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC H HKD	HKD	5,000	0,00
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC EUR	EUR	466.817,357	1.715,94
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción R H-EUR	EUR	613.717,652	259,85
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC H-EUR	EUR	665.528,805	1.980,50
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC EUR	EUR	925.628,642	479,87
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción TC GBP	GBP	3.777,523	0,00
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC USD	USD	380.573,646	1.601,19
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC USD	USD	45.603,030	252,81
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción RC H SGD	SGD	9.956,360	0,00
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Acción PC H-CHF	CHF	8.989,748	15.431,18

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN: Acción PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	3.064.289,63	EUR	208,40	EUR
TOTAL	3.064.289,63	EUR	208,40	EUR

DESGLOSE DEL CUPÓN: ACCIÓN PD H-EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	2.526.998,08	EUR	192,94	EUR
TOTAL	2.526.998,08	EUR	192,94	EUR

DESGLOSE DEL CUPÓN: ACCIÓN RD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	15.679,64	EUR	3,68	EUR
TOTAL	15.679,64	EUR	3,68	EUR

· **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN**

DESGLOSE DEL CUPÓN: ACCIÓN RD USD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	12.100,74	EUR	3,76	EUR
TOTAL	12.100,74	EUR	3,76	EUR

DESGLOSE DEL CUPÓN: ACCIÓN RC H-USD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	8.448,53	EUR	3,55	EUR
TOTAL	8.448,53	EUR	3,55	EUR

DESGLOSE DEL CUPÓN: ACCIÓN TD GBP

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	3,42	EUR	3,42	EUR
TOTAL	3,42	EUR	3,42	EUR

**RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES PROPUESTA
POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA**

EJERCICIO CERRADO EL 30 DE OCTUBRE DE 2020

Segunda resolución

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

-7.832.405,58 €	cantidad distribuible correspondiente al resultado.
365.221.455,34€	cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas.

Y decide su asignación de la siguiente forma:

1. Cantidades distribuibles relativas al resultado

- Acción «K»:	Capitalización:	-15.332,05 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	-645.068,92 €
- Acción «PC H-CHF»:	Capitalización:	-220.421,04 €
- Acción «PC H-EUR»:	Capitalización:	-1.654.526,64€
- Acción «PD EUR»:	Capitalización:	-164.981,15 €
- Acción «PD H-EUR»:	Capitalización:	-211.946,07 €
- Acción «RC USD»:	Capitalización:	-67.120,63 €
- Acción «RD EUR»:	Capitalización:	-7.100,74 €
- Acción «RD USD»:	Capitalización:	-5.054,71 €
- Acción (R H-EUR»:	Capitalización:	-1.134.932,79€
Acción «PC H-USD»:	Capitalización:	-8.839,72 €
- Acción «PC USD»:	Capitalización:	-421.277,66 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-3.012.248,82€
- Acción «RC H-HKD»:	Capitalización:	-9,56 €
- Acción «RC H-SGD»:	Capitalización:	-11.033,10 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización:	-134.879,78 €
- Acción «RD H-USD»:	Capitalización:	-3.595,43 €
- Acción «TC GBP»:	Capitalización:	-782,92 €
- Acción «TD GBP»:	Capitalización:	-0,98 €
- Acción «TC EUR»:	Capitalización:	-35.635,33 €
- Acción «T H-EUR»:	Capitalización:	-79.652,86 €
- Acción «PC H-GBP»:	Capitalización:	2.035,32 €

2. Sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «K»:	Capitalización:		1.380.249,29 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:		58.071.270,01 €
- Acción «PC H-CHF»:	Capitalización:		13.420.864,55 €
- Acción «PC H-EUR»:	Capitalización:		146.496.153,04€
- Acción «PD EUR»:	Distribución/Traslado cuenta nueva:	a	25.870.587,93 €
- Acción «PD H-EUR»:	Distribución/Traslado cuenta nueva:	a	18.975.177,93 €
- Acción «RC USD»:	Capitalización:		720.582,39 €
- Acción «RD EUR»:	Distribución/Traslado cuenta nueva:	a	87.262,34 €
- Acción «RD USD»:	Distribución/Traslado cuenta nueva:	a	57.926,02 €
- Acción (R H-EUR»:	Capitalización:		17.781.190,46 €
Acción «PC H-USD»:	Capitalización:		365.315,32 €
- Acción «PC USD»:	Capitalización:		37.924.779,01 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:		32.337.371,17 €
- Acción «RC H-HKD»:	Capitalización:		101,01 €
- Acción «RC H-SGD»:	Capitalización:		106.834,05 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización:		1.256.777,12 €
- Acción «RD H-USD»:	Distribución/Traslado cuenta nueva:	a	39.450,04 €
- Acción «TC GBP»:	Capitalización:		70.498,11 €
- Acción «TD GBP»:	Distribución/Traslado cuenta nueva:	a	21,60 €
- Acción «TC EUR»:	Capitalización:		3.208.254,95 €
- Acción «T H-EUR»:	Capitalización:		7.052.898,22 €
- Acción «PC H-GBP»:	Capitalización:		-2.109,22 €

Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas y trasladadas a cuenta nueva acción «PD EUR»:	22.806.298,30€.
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas y trasladadas a cuenta nueva acción «PD H-EUR»:	16.448.179,85€.
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas y trasladadas a cuenta nueva acción «RD EUR»:	71.582,70€.
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas y trasladadas a cuenta nueva acción «RD USD»:	45.825,28 €.
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas y trasladadas a cuenta nueva acción «RD H-USD»:	31.001,51 €.
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas y trasladadas a cuenta nueva acción «TD GBP»:	18,18 €.

Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD EUR» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 208,40€ que se desdoblará el 17 de febrero de 2021 y se abonará el 19 de febrero de 2021.

Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD H-EUR» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 192,94€ que se desdoblará el 17 de febrero de 2021 y se abonará el 19 de febrero de 2021.

Cada accionista titular de acciones de la categoría «RD EUR» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 3,68€ que se desdoblará el 17 de febrero de 2021 y se abonará el 19 de febrero de 2021.

Cada accionista titular de acciones de la categoría «RD USD» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 3,76€ que se desdoblará el 17 de febrero de 2021 y se abonará el 19 de febrero de 2021.

Cada accionista titular de acciones de la categoría «RD H-USD» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 3,55€ que se desdoblará el 17 de febrero de 2021 y se abonará el 19 de febrero de 2021.

Cada accionista titular de acciones de la categoría «TD GBP» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 3,42€ que se desdoblará el 17 de febrero de 2021 y se abonará el 19 de febrero de 2021.