

FCP de derecho francés

**LAZARD EQUITY
RECOVERY**

INFORME ANUAL

a 29 de septiembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: Lazard Frères Banque
Auditor: Ernst & Young et Autres

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	15
3. Informe de gestión	16
4. Información reglamentaria	21
5. Certificación del Auditor	26
6. Cuentas del ejercicio	30
7. Anexo(s)	51
Información Reglamento de Divulgación	52

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Equity Recovery



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Equity Recovery - Participación P EUR
Código ISIN:	FR0011537646
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	18/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 20/08/2013, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el horizonte de inversión recomendado de 5 años: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La estrategia aplicada por el fondo consiste en seleccionar empresas que consideramos que presentan un potencial de rentabilidad particularmente atractivo debido a una reducción notable de sus valoraciones, al entorno económico, a las tendencias del mercado, a las dinámicas sectoriales o a problemas específicos de la empresa. Por consiguiente, la estrategia aplicada por el fondo se basa en:

- La identificación de empresas que presenten a priori un fuerte potencial de apreciación gracias a la mejora de las condiciones de mercado, del contexto económico, del contexto sectorial o de la propia dinámica de la empresa.
- Una selección rigurosa de empresas que respondan a estos criterios a través de un enfoque de análisis fundamental «bottom-up».
- Un análisis fundamental interno: evaluación de la rentabilidad económica de las empresas identificadas a priori: diagnóstico financiero, justificación estratégica, modelo de actualización de los flujos de caja, reuniones sistemáticas con la dirección de las compañías seleccionadas.
- La construcción de una cartera diversificada dentro de la zona euro, sin otros límites geográficos ni sectoriales.

La cartera invierte:

- un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en mercados de la Unión Europea, del cual un mínimo del 80 % negociadas en mercados de la zona euro;
- un máximo del 10 % del patrimonio en acciones negociadas fuera de los mercados de la Unión Europea;

La capitalización mínima de las empresas incluidas en el fondo es de 100 millones de euros.

El fondo podrá mantener un máximo del 10 % del patrimonio en eventuales bonos o derechos adquiridos en virtud de operaciones relativas a los títulos en cartera. El fondo no adquirirá directamente este tipo de activos.

El fondo podrá invertir un máximo del 10 % del patrimonio en participaciones o acciones de OICVM de derecho francés o extranjero o de FIA de derecho francés que respeten los 4 criterios del artículo R 214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

El fondo podrá invertir hasta un 10 % de su patrimonio en títulos de deuda negociables e instrumentos del mercado monetario.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- **Asignación del resultado neto:** Capitalización, Distribución o Reembolso diferido
- **Asignación de las plusvalías netas realizadas:** Capitalización, Distribución o Reembolso diferido

Opción de reembolso: las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil estándar del inversor».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

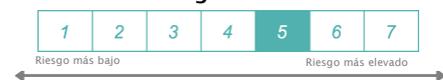
Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

El resto de información práctica sobre este producto, en particular los precios más recientes de las participaciones, el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, pueden obtenerse en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París, Francia.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado: **5 años**

- Ninguno

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 5 de 7, que es una clase de riesgo entre media y elevada. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre medio y elevado y, si la situación se deteriora en los mercados, es probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba. Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión. Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los 10 últimos años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	1.150 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-88,5 %	-22,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.850 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-31,5 %	-22,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.060 €	10.500 €
	Rendimiento medio cada año	0,6 %	1,0 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	16.410 €	18.320 €
	Rendimiento medio cada año	64,1 %	12,9 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/12/2015 y el 14/12/2016

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/05/2020 y el 14/05/2021

¿QUÉ OCURRE SI LAZARD FRÈRES GESTION SAS NO PUEDE PAGARME?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido del siguiente supuesto:

- que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	608 €	1.587 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,2 %	3,0 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,0 % antes de deducir los costes y del 1,0 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,75 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	168 €
Costes de operación	0,41 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	40 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENER LA INVERSIÓN, Y PUEDO RETIRAR DINERO DE MANERA ANTICIPADA?

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

Puede retirar su inversión antes de que finalice el periodo de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones según las condiciones indicadas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Departamento Legal de LAZARD FRÈRES GESTION SAS:

Por correo postal: LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 París (Francia)

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

Una descripción del proceso de reclamación está disponible en nuestro sitio web en la dirección www.lazardfreresgestion.fr.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=REA

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Equity Recovery



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Equity Recovery - Participación R EUR
Código ISIN:	FR0011537653
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	18/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 20/08/2013, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el horizonte de inversión recomendado de 5 años: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos. La estrategia aplicada por el fondo consiste en seleccionar empresas que consideramos que presentan un potencial de rentabilidad particularmente atractivo debido a una reducción notable de sus valoraciones, al entorno económico, a las tendencias del mercado, a las dinámicas sectoriales o a problemas específicos de la empresa. Por consiguiente, la estrategia aplicada por el fondo se basa en:

- La identificación de empresas que presenten a priori un fuerte potencial de apreciación gracias a la mejora de las condiciones de mercado, del contexto económico, del contexto sectorial o de la propia dinámica de la empresa.
- Una selección rigurosa de empresas que respondan a estos criterios a través de un enfoque de análisis fundamental «bottom-up».
- Un análisis fundamental interno: evaluación de la rentabilidad económica de las empresas identificadas a priori: diagnóstico financiero, justificación estratégica, modelo de actualización de los flujos de caja, reuniones sistemáticas con la dirección de las compañías seleccionadas.
- La construcción de una cartera diversificada dentro de la zona euro, sin otros límites geográficos ni sectoriales.

La cartera invierte:

- un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en mercados de la Unión Europea, del cual un mínimo del 80 % negociadas en mercados de la zona euro;
- un máximo del 10 % del patrimonio en acciones negociadas fuera de los mercados de la Unión Europea;

La capitalización mínima de las empresas incluidas en el fondo es de 100 millones de euros.

El fondo podrá mantener un máximo del 10 % del patrimonio en eventuales bonos o derechos adquiridos en virtud de operaciones relativas a los títulos en cartera. El fondo no adquirirá directamente este tipo de activos.

El fondo podrá invertir un máximo del 10 % del patrimonio en participaciones o acciones de OICVM de derecho francés o extranjero o de FIA de derecho francés que respeten los 4 criterios del artículo R 214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

El fondo podrá invertir hasta un 10 % de su patrimonio en títulos de deuda negociables e instrumentos del mercado monetario.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- **Asignación del resultado neto:** Capitalización, Distribución o Reembolso diferido
- **Asignación de las plusvalías netas realizadas:** Capitalización, Distribución o Reembolso diferido

Opción de reembolso: las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil estándar del inversor».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

El resto de información práctica sobre este producto, en particular los precios más recientes de las participaciones, el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, pueden obtenerse en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París, Francia.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

- Ninguno

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 5 de 7, que es una clase de riesgo entre media y elevada. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre medio y elevado y, si la situación se deteriora en los mercados, es probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba. Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión. Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los 10 últimos años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>			
<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>			
Tensiones	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	1.150 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-88,5 %	-22,5 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	6.800 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-32,0 %	-22,5 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	9.980 €	10.090 €
	Rendimiento medio cada año	-0,2 %	0,2 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	16.280 €	17.730 €
	Rendimiento medio cada año	62,8 %	12,1 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/12/2015 y el 14/12/2016

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/05/2020 y el 14/05/2021

¿QUÉ OCURRE SI LAZARD FRÈRES GESTION SAS NO PUEDE PAGARME?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido del siguiente supuesto:

- que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	685 €	1.987 €
Incidencia anual de los costes (*)	7,0 %	3,8 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,0 % antes de deducir los costes y del 0,2 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,55 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	245 €
Costes de operación	0,41 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	40 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENER LA INVERSIÓN, Y PUEDO RETIRAR DINERO DE MANERA ANTICIPADA?

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

Puede retirar su inversión antes de que finalice el periodo de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones según las condiciones indicadas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Departamento Legal de LAZARD FRÈRES GESTION SAS:

Por correo postal: LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 París (Francia)

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

Una descripción del proceso de reclamación está disponible en nuestro sitio web en la dirección www.lazardfreresgestion.fr.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RER

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle.

En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>. Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Equity Recovery



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Equity Recovery - Participación PC EUR
Código ISIN:	FR0011744689
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	18/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 20/08/2013, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el horizonte de inversión recomendado de 5 años: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos. La estrategia aplicada por el fondo consiste en seleccionar empresas que consideramos que presentan un potencial de rentabilidad particularmente atractivo debido a una reducción notable de sus valoraciones, al entorno económico, a las tendencias del mercado, a las dinámicas sectoriales o a problemas específicos de la empresa. Por consiguiente, la estrategia aplicada por el fondo se basa en:

- La identificación de empresas que presenten a priori un fuerte potencial de apreciación gracias a la mejora de las condiciones de mercado, del contexto económico, del contexto sectorial o de la propia dinámica de la empresa.
- Una selección rigurosa de empresas que respondan a estos criterios a través de un enfoque de análisis fundamental «bottom-up».
- Un análisis fundamental interno: evaluación de la rentabilidad económica de las empresas identificadas a priori: diagnóstico financiero, justificación estratégica, modelo de actualización de los flujos de caja, reuniones sistemáticas con la dirección de las compañías seleccionadas.
- La construcción de una cartera diversificada dentro de la zona euro, sin otros límites geográficos ni sectoriales.

La cartera invierte:

- un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en mercados de la Unión Europea, del cual un mínimo del 80 % negociadas en mercados de la zona euro;
- un máximo del 10 % del patrimonio en acciones negociadas fuera de los mercados de la Unión Europea;

La capitalización mínima de las empresas incluidas en el fondo es de 100 millones de euros.

El fondo podrá mantener un máximo del 10 % del patrimonio en eventuales bonos o derechos adquiridos en virtud de operaciones relativas a los títulos en cartera. El fondo no adquirirá directamente este tipo de activos.

El fondo podrá invertir un máximo del 10 % del patrimonio en participaciones o acciones de OICVM de derecho francés o extranjero o de FIA de derecho francés que respeten los 4 criterios del artículo R 214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

El fondo podrá invertir hasta un 10 % de su patrimonio en títulos de deuda negociables e instrumentos del mercado monetario.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- **Asignación del resultado neto:** Capitalización
- **Asignación de las plusvalías netas realizadas:** Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

El resto de información práctica sobre este producto, en particular los precios más recientes de las participaciones, el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, pueden obtenerse en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París, Francia.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

- Ninguno

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 5 de 7, que es una clase de riesgo entre media y elevada. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre medio y elevado y, si la situación se deteriora en los mercados, es probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba. Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión. Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los 10 últimos años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	1.150 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-88,5 %	-22,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.860 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-31,5 %	-22,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.980 €	10.390 €
	Rendimiento medio cada año	-0,2 %	0,8 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	16.410 €	16.420 €
	Rendimiento medio cada año	64,1 %	10,4 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/04/2017 y el 14/04/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/05/2020 y el 14/05/2021

¿QUÉ OCURRE SI LAZARD FRÈRES GESTION SAS NO PUEDE PAGARME?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido del siguiente supuesto:

- que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	608 €	1.575 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,2 %	3,0 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 3,8 % antes de deducir los costes y del 0,8 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,75 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	168 €
Costes de operación	0,41 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	40 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENER LA INVERSIÓN, Y PUEDO RETIRAR DINERO DE MANERA ANTICIPADA?

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

Puede retirar su inversión antes de que finalice el periodo de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones según las condiciones indicadas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Departamento Legal de LAZARD FRÈRES GESTION SAS:

Por correo postal: LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 París (Francia)

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

Una descripción del proceso de reclamación está disponible en nuestro sitio web en la dirección www.lazardfreresgestion.fr.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=REC

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle.

En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Equity Recovery



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Equity Recovery - Participación T EUR
Código ISIN:	FR0013305919
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	18/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 20/08/2013, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el horizonte de inversión recomendado de 5 años: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos. La estrategia aplicada por el fondo consiste en seleccionar empresas que consideramos que presentan un potencial de rentabilidad particularmente atractivo debido a una reducción notable de sus valoraciones, al entorno económico, a las tendencias del mercado, a las dinámicas sectoriales o a problemas específicos de la empresa. Por consiguiente, la estrategia aplicada por el fondo se basa en:

- La identificación de empresas que presenten a priori un fuerte potencial de apreciación gracias a la mejora de las condiciones de mercado, del contexto económico, del contexto sectorial o de la propia dinámica de la empresa.
- Una selección rigurosa de empresas que respondan a estos criterios a través de un enfoque de análisis fundamental «bottom-up».
- Un análisis fundamental interno: evaluación de la rentabilidad económica de las empresas identificadas a priori: diagnóstico financiero, justificación estratégica, modelo de actualización de los flujos de caja, reuniones sistemáticas con la dirección de las compañías seleccionadas.
- La construcción de una cartera diversificada dentro de la zona euro, sin otros límites geográficos ni sectoriales.

La cartera invierte:

- un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en mercados de la Unión Europea, del cual un mínimo del 80 % negociadas en mercados de la zona euro;
- un máximo del 10 % del patrimonio en acciones negociadas fuera de los mercados de la Unión Europea;

La capitalización mínima de las empresas incluidas en el fondo es de 100 millones de euros.

El fondo podrá mantener un máximo del 10 % del patrimonio en eventuales bonos o derechos adquiridos en virtud de operaciones relativas a los títulos en cartera. El fondo no adquirirá directamente este tipo de activos.

El fondo podrá invertir un máximo del 10 % del patrimonio en participaciones o acciones de OICVM de derecho francés o extranjero o de FIA de derecho francés que respeten los 4 criterios del artículo R 214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

El fondo podrá invertir hasta un 10 % de su patrimonio en títulos de deuda negociables e instrumentos del mercado monetario.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización, Distribución o Reembolso diferido
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización, Distribución o Reembolso diferido

Opción de reembolso: las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

El resto de información práctica sobre este producto, en particular los precios más recientes de las participaciones, el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, pueden obtenerse en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París, Francia.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

- Ninguno

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 5 de 7, que es una clase de riesgo entre media y elevada. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre medio y elevado y, si la situación se deteriora en los mercados, es probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba. Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión. Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto y de un índice de referencia durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>	<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>		
Tensiones	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	1.150 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-88,5 %	-22,5 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	6.850 €	2.800 €
	Rendimiento medio cada año	-31,5 %	-22,5 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	10.030 €	10.510 €
	Rendimiento medio cada año	0,3 %	1,0 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	16.410 €	17.210 €
	Rendimiento medio cada año	64,1 %	11,5 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2014 y el 14/09/2015

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/05/2020 y el 14/05/2021

¿QUÉ OCURRE SI LAZARD FRÈRES GESTION SAS NO PUEDE PAGARME?

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido del siguiente supuesto:

- que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	608 €	1.588 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,2 %	3,0 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,0 % antes de deducir los costes y del 1,0 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,75 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	168 €
Costes de operación	0,41 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	40 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

¿CUÁNTO TIEMPO DEBO MANTENER LA INVERSIÓN, Y PUEDO RETIRAR DINERO DE MANERA ANTICIPADA?

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (5 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

Puede retirar su inversión antes de que finalice el periodo de mantenimiento recomendado, sin gastos ni penalizaciones según las condiciones indicadas en la sección «Facultad de reembolso». El perfil de riesgo del producto puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Departamento Legal de LAZARD FRÈRES GESTION SAS:

Por correo postal: LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 París (Francia)

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

Una descripción del proceso de reclamación está disponible en nuestro sitio web en la dirección www.lazardfreresgestion.fr.

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RET

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle.

En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>. Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El DFI del fondo **LAZARD EQUITY RECOVERY** (código ISIN FR0011537646) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, para el fondo **LAZARD EQUITY RECOVERY** (código ISIN FR0011537646), adoptar un mecanismo de limitación de los reembolsos con carácter provisional («Gates»).

➤ **Fecha de efecto: 18 de agosto de 2023.**

RENDIMIENTO

- El rendimiento de la participación EUR (FR0011537653) durante el periodo es del 24,18 %.
- El rendimiento de la participación EUR (FR0011537646) durante el periodo es del 25,18 %.
- El rendimiento de la participación EUR (FR0011744689) durante el periodo es del 25,18 %.
- El rendimiento de la participación EUR (FR0013305919) durante el periodo es del 25,18 %.

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

El rendimiento del índice durante el periodo es del 23,92 %:

ENTORNO ECONÓMICO

A pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por frenar la actividad y la inflación, el crecimiento mostró una resistencia inesperada en los países occidentales. El crecimiento estadounidense fue sólido, sostenido por el consumo de los hogares. En la zona euro, el crecimiento fue modesto, en un contexto de deterioro del poder adquisitivo y de rápida transmisión del endurecimiento monetario del BCE. Sin embargo, las repercusiones económicas de la crisis energética han sido menos graves de lo que cabía temer. La quiebra de tres bancos regionales estadounidenses y el rescate de Crédit Suisse en marzo de 2023 también podrían haber tenido un mayor impacto. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la relajación de las tensiones de suministro, la inflación descendió claramente en Estados Unidos y Europa. Sin embargo, se mantuvo muy por encima de los objetivos de los bancos centrales, alimentada por el sector servicios y la situación aún tensa de los mercados laborales. En este contexto, la Fed y el BCE siguieron endureciendo su política monetaria. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de refinanciación hasta el 4,50 % y su tipo de depósito hasta el 4,00 %, niveles nunca antes alcanzados. En China, tras un repunte a raíz del levantamiento de las restricciones sanitarias, el crecimiento perdió impulso, en un contexto de ralentización del sector inmobiliario. En este contexto, los mercados mundiales de renta variable repuntaron con fuerza, recuperando parte de las pérdidas registradas en 2022. Los tipos de interés estadounidenses y europeos alternaron fases alcistas y bajistas antes de dispararse en el verano de 2023 a sus niveles más altos en más de una década.

Economía

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +2,4 % interanual en el segundo trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +266.000 de media al mes. La tasa de desempleo subió hasta el 3,8 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,2 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +3,7 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +4,1 %.

La Fed subió su tipo de interés oficial del +2,25 % al 5,25 %-5,50 %, en la siguiente secuencia: una subida del +0,75 % en noviembre de 2022, del +0,50 % en diciembre de 2022 y tres subidas consecutivas del +0,25 % en febrero, marzo y mayo de 2023. La Fed hizo una primera pausa en junio de 2023, seguida de una nueva subida del +0,25 % en julio de 2023 y una nueva pausa en septiembre de 2023.

En cuanto a las medidas no convencionales, en marzo de 2023 la Fed anunció la creación de un nuevo mecanismo de acceso a la liquidez («Bank Term Funding Program») como respuesta a la quiebra de Silvergate Bank, Silicon Valley Bank y Signature Bank.

Después de las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron la mayoría en el Senado y los republicanos ganaron la Cámara de Representantes.

En la zona euro, el crecimiento del PIB ralentizó hasta el +0,5 % interanual en el segundo trimestre de 2023, con tendencias contrastadas entre países. El PIB disminuyó un -0,2 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +1,0 %, en Italia un +0,3 % y en España un +2,2 %. Las encuestas PMI mejoraron hasta la primavera de 2023 antes de deteriorarse rápidamente en el verano de 2023. La tasa de desempleo en la zona euro descendió hasta el 6,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +4,3 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +4,5 %.

El BCE subió sus tipos oficiales en un +3,25 %, según la siguiente secuencia: un +0,75 % en octubre de 2022, tres subidas consecutivas del +0,50 % entre diciembre de 2022 y marzo de 2023 y cuatro subidas consecutivas del +0,25 % entre mayo y septiembre de 2023. El tipo de depósito pasó del +0,75 % al +4,00 % y el tipo de refinanciación del +1,25 % al +4,50 %.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en diciembre de 2022 una reducción del importe de su cartera APP a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de este programa.

En Italia, la coalición de derechas obtuvo una clara victoria en las elecciones legislativas del 25 de septiembre de 2022. Giorgia Meloni fue elegida presidenta del Consejo el 22 de octubre de 2022.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +6,3 % interanual en el segundo trimestre de 2023. La actividad se benefició del levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022. El sector inmobiliario siguió atravesando dificultades. La tasa de desempleo urbano descendió hasta el 5,2 %. Los precios al consumo se mantuvieron estables.

El banco central chino redujo su tipo de interés oficial del -0,25 % al 2,50 % y el tipo de reserva obligatoria del -0,75 % al 10,50 %.

En el 20.º Congreso del PCC celebrado en octubre de 2022, Xi Jinping obtuvo un tercer mandato como secretario general del Partido y jefe de los ejércitos. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023. Con ese motivo, el gobierno anunció un objetivo de crecimiento «en torno al +5,0 %» en 2023.

Mercados

El índice MSCI World All Country de los mercados mundiales de renta variable aumentó un +18,7 % interanual, borrando cerca de la mitad de la caída registrada en los nueve primeros meses de 2022. El Topix en yenes subió un +26,6 %, el Euro Stoxx en euros un +20,9 %, el S&P 500 en dólares un +19,6 % y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +8,8 %.

La inesperada resistencia de la economía mundial fue un importante factor de apoyo para los mercados de renta variable entre el cuarto trimestre de 2022 y el comienzo del tercer trimestre de 2023.

Los efectos de la crisis energética en la zona euro fueron menores de lo que se temía, la economía china se reabrió más rápidamente de lo previsto y la inflación estadounidense se ralentizó incluso cuando la tasa de desempleo se mantuvo baja, alimentando la idea de un aterrizaje suave de la economía estadounidense.

Los mercados de renta variable también se beneficiaron del fuerte aumento de las megacapitalizaciones tecnológicas en Estados Unidos, vinculadas al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial.

La tendencia alcista de los mercados de renta variable se invirtió a partir de agosto de 2023, en un contexto de creciente incertidumbre económica en China, malos datos económicos en Europa y tipos de interés a largo plazo al alza.

Los mercados de renta fija sufrieron alternaron subidas y bajadas entre el cuarto trimestre de 2022 y el comienzo del tercer trimestre de 2023, al pasar los inversores de un escenario de política monetaria a otro.

Los tipos de interés estadounidenses y europeos se dispararon durante el verano de 2023 hasta alcanzar sus niveles más altos en más de diez años, ya que la resistencia de la economía estadounidense y el mensaje más restrictivo de la Reserva Federal llevaron a los inversores a anticipar unos tipos clave permanentemente más altos.

El tipo del Tesoro estadounidense a 10 años subió del 3,83 % al 4,57 % y el del Gobierno alemán a 10 años, del 2,11 % al 2,84 %.

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 625 a 445 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

El euro se apreció un +7,9 % frente al dólar y un +11,3 % frente al yen. Se estabilizó frente al franco suizo y se depreció un -1,2 % frente a la libra esterlina. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -2,9 % frente al dólar.

El índice de precios de las materias primas S&P GSCI se mantuvo prácticamente estable a lo largo del año. El precio del barril de crudo Brent subió de 86 a 92 dólares, con un máximo de 100 dólares a principios de noviembre de 2022 y un mínimo de 72 dólares a mediados de marzo de 2023.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el último trimestre de 2022, Lazard Equity Recovery avanzó un 15,39 % frente a la subida del 12,67 % del Euro Stoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

Mientras que los meses de agosto y septiembre habían estado marcados por la aceleración de la inflación, que provocó una fuerte subida de los tipos a largo plazo, así como por la continuación de la crisis energética en Europa por un lado y de la nociva política de cero covid en China por otro, en octubre el alivio se impuso en todos estos frentes. El mercado, impulsado por unas publicaciones de resultados bastante buenos en conjunto, a menudo acompañadas de revisiones al alza pese a la incertidumbre, se anotó una fuerte subida durante el mes: +7,98 %. El fondo, por su parte, obtuvo mejores resultados, con una ganancia del 8,45 % (Participación I) durante el periodo. El fondo resultó penalizado por su exposición al sector inmobiliario (Instone, Nexity) y al financiero (LDA, Cembra), así como por la publicación de resultados decepcionantes de Adidas. En cambio, se benefició de una buena selección de valores tecnológicos (ausencia de Prosus, presencia de SAP), de recursos básicos (Imerys) y de salud (Bayer, Ipsen). El fuerte rebote de octubre de los mercados de renta variable continuó y se amplificó en noviembre, debido a la caída de los precios del petróleo y de las materias primas en general, el descenso de los tipos a largo plazo, así como unas publicaciones de resultados trimestrales globalmente bastante satisfactorias y acompañadas en algunos casos de revisiones al alza. En este contexto, el Euro Stoxx avanzó un 8,09 % y el fondo (participación I) obtuvo una rentabilidad inferior, con un avance del 7,74 %. Resultó especialmente afectado por el alza del sector tecnológico, que estaba poco representado en cartera, así como por el retroceso del sector de la construcción (Spie, Eiffage, Geberit). En cambio, la cartera se benefició de una buena selección de valores de bienes de consumo (Adidas, Pandora) y de bienes industriales (presencia de Kion, ausencia de Airbus). El entusiasmo de los meses de octubre y noviembre en los mercados de renta variable fue seguido de un cierto nerviosismo en diciembre debido a las declaraciones bastante duras del Banco Central Europeo, que provocaron, entre otras cosas, un aumento espectacular de los tipos de interés en Europa: el rendimiento del Bund a 10 años pasó del 1,81 % al 2,56 % en un solo mes, alcanzando un máximo en más de diez años. El dólar también siguió depreciándose, pasando de 1,03 \$/€ a 1,07 \$/€. La caída de los precios de la energía en Europa no logró frenar la de los mercados de renta variable; el Euro Stoxx perdió un 3,47 % durante el mes. El fondo (Participación I) obtuvo una rentabilidad bastante superior, y cerró el mes en un -1,25 %. Resultó penalizado especialmente por los sectores del automóvil (Renault, Daimler Trucks) y tecnológico (Worldline, SAP). En cambio, se benefició de un buen comportamiento del sector inmobiliario (Nexity, Metrovacesa, Gecina) y del de la construcción (Saint Gobain, Uponor, Spie).

En el último trimestre de 2023, Lazard Equity Recovery avanzó un 6,99 % frente a la subida del 11,83 % del Euro Stoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

En un contrapunto inesperado con respecto a un consenso prudente, los mercados de renta variable arrancaron el año 2023 con fuerza. Mientras que los tipos de interés descendieron considerablemente con respecto a su máximo de diciembre, que el dólar siguió bajando, así como los precios de la energía, particularmente en Europa, el Euro Stoxx se anotó un alza del 9,31 %. El fondo (participación I) rindió menos y avanzó un 8,45 % durante el mes. Resultó penalizado por los valores bancarios (presencia de Línea Directa, falta de posiciones en BNP) y por su infraponderación en los de tecnología. En cambio, se benefició del rebote de valores cíclicos como Kion, Aperam, Wienerberger y Geberit. La temporada de resultados continuó siendo bastante favorable; esto contribuyó a que los mercados de renta variable mantuvieran en febrero la espectacular subida de principios de año, pese a las fuertes tensiones sobre los tipos de interés tras una intensificación de las presiones inflacionistas a ambos lados del Atlántico. El rendimiento del T-Bond pasó del 3,50 % al 3,90 % en febrero y el del Bund, del 2,27 % al 2,65 %. A pesar de ello, el Euro Stoxx ganó un alza del 1,92 %, ayudado, entre otras cosas, por la relativa relajación de las tensiones sobre los precios del gas y la electricidad en Europa. El fondo (Participación I), por su parte, rindió algo menos y avanzó un 1,69 % durante el mes. Resultó penalizado por la selección de valores bancarios, dados los rebotes de Santander y de BBVA (que no teníamos en cartera), mientras que se benefició de una buena selección de valores de bienes de consumo (presencia de Pandora, falta de posiciones en LVMH) y del buen comportamiento de Renault, Ipsen y Orange. Si bien el mes de marzo había empezado con la dinámica optimista de principios de año, la subida del mercado se interrumpió bruscamente a partir del día 8, cuando el accionista principal de Crédit Suisse indicó que no tenía intención de rescatarlo; esto provocó un pánico en torno al título y, más en general, todo el sector bancario, que terminó el día 13 con la absorción de Crédit Suisse por UBS. No obstante, el daño ya estaba hecho y, a pesar del fuerte rebote de fin de mes de la renta variable europea, los sectores cíclicos y los valores financieros no pudieron recuperar su nivel anterior a la crisis; al mismo tiempo, las inquietudes acerca de las repercusiones indirectas de la crisis financiera sobre la economía en general provocaron una fuerte caída de los tipos de interés. En este contexto, el fondo (participación I) rindió menos que su índice: retrocedió un 2,98 % frente a un mercado que subió un 0,38 %. Pese a un buen efecto de selección, lo que más perjudicó la rentabilidad relativa fue el sector inmobiliario, que se vio afectado por las tensiones en los mercados de deuda. Los valores más defensivos (ABInbev, Sanofi, Bayer) tuvieron una contribución positiva.

Durante el segundo trimestre de 2023, Lazard Equity Recovery aumentó un 1,81 % frente a un alza del 2,66 % del Euro Stoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

El mes de abril fue uno de vacilaciones. Mientras que los tipos cayeron durante los primeros diez días, en paralelo con lo que parecía ser el comienzo de una desaceleración económica en EE. UU., luego repuntaron al final del periodo tras unos datos de empleo tranquilizadores. Los precios del petróleo, tras un rebote a principios de mes gracias a la OPEP, recuperaron la senda bajista y el Brent terminó el mes en un mínimo de 72 \$/barril, mientras que el gas europeo también cayó a un mínimo del año de 35 euros/MWh; los dos movimientos reflejan sin duda que la recuperación china es más débil de lo esperado. En este entorno incierto, el mercado de renta variable consiguió progresar pese a todo en un 1,44 %, más bien impulsado por los valores de crecimiento. El fondo (participación I) rindió un poco más y avanzó un 2,76 % durante el mes. Resultó afectado por su baja exposición al sector de bienes de consumo (subidas de L'Oreal y LVMH, en los que la cartera no tenía posiciones) y por los resultados decepcionantes de Línea Directa. En cambio, el fondo se benefició considerablemente de la opa sobre Uponsor, que tenemos en cartera. En mayo, el mercado se consolidó tras un máximo en abril. La continuación de la caída de los precios de la energía, el petróleo y el gas, es un buen augurio para los resultados de las empresas occidentales y potencialmente para la fortaleza del consumo, pero también una señal de una probable debilidad de la economía china. Los tipos de interés variaron poco durante el periodo. En un contexto de caída del Euro Stoxx, los valores de crecimiento, y en particular los tecnológicos, están remontando. El índice cedió un 2,51 % y el fondo (participación I) rindió bastante menos, con un retroceso del 4,72 % durante el mes. Por valores individuales, ASML (que no teníamos en cartera), así como algunos valores cíclicos presentes en la cartera, como Instone, Kion y Pandora, fueron los que más lastraron la rentabilidad, mientras que Scor, Línea Directa, Société Générale y Roche tuvieron las principales contribuciones positivas. En junio, el mercado osciló entre los temores de resurgimiento de la inflación y el entusiasmo por la ausencia de recesión. Al final, se impulsaron las subidas y, en un entorno de tipos de interés estables, el Euro Stoxx ganó un +3,81 %. El fondo (participación P) obtuvo una rentabilidad ligeramente superior del +3,97 %. Durante el mes, Aperam se vio afectada por inquietudes sobre la demanda en Europa, así como Geberit, que dej  entrever que la reducción de existencias no ha terminado. DSM Firmenich se resintió de la ralentización de la demanda en EE. UU., mientras que Nexity sufre las consecuencias de un mercado de la vivienda nueva aún aletargado. Por el contrario, Daimler Trucks rindió más que el mercado, al igual que Renault, que revis  al alza sus perspectivas de beneficios. Soitec, BPM y Kion también obtuvieron mejores resultados.

Durante el tercer trimestre de 2023, Lazard Equity Recovery retrocedió el 0,41 % frente a una caída del 4,19 % del Euro Stoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

El mes de julio estuvo marcado por las nuevas subidas de tipos del BCE y de la Fed, de 25 p.b. cada una. Sin embargo, la inflación subyacente excluida la vivienda se moderó en Estados Unidos. En cambio, siguió avanzando en un 5,5 % en Europa e incluso un 6,9 % en el Reino Unido. También es de destacar la progresión significativa del Brent de cerca del 15 % durante el mes. No obstante, los mercados dieron finalmente prioridad al escenario de un aterrizaje suave del crecimiento mundial, con un avance del Euro Stoxx del 2,05 %. En este contexto, el fondo (participación P) rindió ligeramente menos, con un repunte del 1,81 %. Resultó especialmente afectado por la publicación de unos resultados semestrales decepcionantes de Nexity en el sector inmobiliario, de Ipsos en el de medios de comunicación y de SAP en el de software. En cambio, el fondo se benefició del rebote de Soitec, de las buenas perspectivas de Arkema y Pandora, así como de una publicación tranquilizadora de resultados de Klepierre. En agosto, partiendo de su máximo de 2023, el mercado inició un descenso asociado a cierta rotación temática, en particular por las liquidaciones de valores de tecnología; estas se debieron, entre otras cosas, a unos resultados decepcionantes de Adyen, que provocaron una caída espectacular del título el día de su publicación. El dólar, que había bajado frente al euro en julio, repuntó ligeramente; por otra parte, los tipos de interés estadounidenses aumentaron más que los europeos, dado el mejor comportamiento de la economía estadounidense que la de Europa, que empieza a desacelerarse. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad superior y retrocedió un 0,52 % durante el mes, mientras que el Euro Stoxx cedió un 3,10 %. El fondo resultó afectado por el mal comportamiento de DSM Firmenich, Aperam e Instone, mientras que se benefició de sus posiciones en Totalenergies, Scor y Pandora. También se benefició de su falta de exposición a Adyen. En septiembre, los mercados de renta variable terminaron cediendo bajo el efecto conjunto de una continua subida de los tipos de interés y los mensajes cada vez más cautelosos de las empresas, sobre todo en los sectores de la electrónica y la construcción, en parte vinculados a la situación en China. Los anuncios de tono duro de la Fed y del BCE impulsaron el rendimiento del bono estadounidense a 10 años del 4,1 % al 4,6 % y el del Bund del 2,5 % al 2,8 %. El dólar, por su parte, prosiguió su subida y se apreció de 1,08 a 1,05 frente al euro. En este contexto, el Euro Stoxx baj  un 3,12 % y el fondo (participación A) obtuvo una rentabilidad superior, del 1,66 %. El fondo resultó afectado por una selección negativa en el sector bancario (caídas de BBVA y Société Générale), pero se benefició especialmente de los buenos resultados de TotalEnergies, Orange, Aperam y Pandora.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	2.983.296,86	3.450.207,85
TOTAL ENERGIES SE	219.693,44	806.085,59
ADIDAS NOM.	61.288,60	887.427,54
S.O.I.T.E.C.	467.989,11	475.020,13
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		939.050,20
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	620.943,66	272.651,00
UPONOR OYJ A		860.963,80
PANDORA A/S	169.849,81	668.159,92
DSM-FIRMENICH AG	782.659,44	55.157,99
RENAULT SA		825.330,70

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (AEVM) EN EURO

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: Ninguna.**

- 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: Ninguna.**

- o Contratos a plazo sobre divisas:
- o Futuros:
- 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 (*)
Ninguno	Ninguno

(*) 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>	Ninguno
<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>	Ninguno

(*) 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 <p style="text-align: right;">Total de ingresos</p>	Ninguno
<ul style="list-style-type: none"> . Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos <p style="text-align: right;">Total gastos</p>	Ninguno

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - 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.

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.

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

De conformidad con el artículo 50 del Reglamento delegado de nivel 2 Reglamento de Divulgación, en el anexo del presente informe figura información sobre la realización de las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

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.

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

La IIC utiliza el método de cálculo del compromiso para calcular el riesgo global de la IIC respecto a los contratos financieros.

Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA)

De conformidad con las disposiciones del artículo 91 quater L del Código General Tributario, Anexo 2, al menos el 75 % el Fondo de Inversión Colectiva/ la SICAV se invierte de forma permanente en valores y derechos mencionados en las letras a, b y c del apartado 1.º del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero.

Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: **80,23 %**.

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2022 por la sociedad gestora a su personal, proporcionalmente a la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de los OICVM, excluyendo la gestión de los FIA y la gestión de los submandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico 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 de Lazard Frères Gestion.

El importe total de las remuneraciones variables no debe obstaculizar la capacidad del Grupo Lazard y de Lazard Frères Gestion para reforzar sus fondos propios en caso necesario.

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 y de conflictos de interés.

El importe de la remuneración variable se individualiza a continuación y se determina en parte en función del rendimiento de cada Personal Identificado.

La política de remuneración se revisa anualmente.

Una vez al año, el «Comité de vigilancia de la conformidad de la política de remuneración» de Lazard Frères Gestion, compuesto en particular por dos miembros independientes de la sociedad gestora, se encarga de emitir un dictamen sobre la correcta aplicación de la política de remuneración y su conformidad con la reglamentación aplicable.

Personal a 31/12/2022: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG-Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices ni LFG-Corretaje)

Plantilla a 31-12-2022 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2022 en €	Remuneración variable con cargo a 2022 (efectivo pagado en 2023 y diferido atribuido en 2023) en €
205	20.102.615	29.964.115

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2022 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.848.796
Otros	61	28.469.324
Total	64	34.318.120

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 FRÈRES GESTION SAS
25, rue de Courcelles - 75008 París (Francia)

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



Lazard Equity Recovery

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

A la junta general de la SICAV Lazard Equity Recovery:

Opinión

En cumplimiento del encargo que nos ha confiado su Consejo de Administración, hemos auditado los estados financieros adjuntos de Lazard Equity Recovery, organismo de inversión colectiva constituido como fondo de inversión colectiva (FIM), correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de septiembre de 2023.

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 de la SICAV 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 cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el Código de Comercio francés y en el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.



Justificación de las valoraciones

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, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Las valoraciones realizadas de este modo se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales tomadas en su conjunto 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.

No tenemos ninguna observación que hacer sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de la información contenida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

Responsabilidades de la sociedad gestora respecto 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 sociedad gestora debe evaluar la capacidad del fondo 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 el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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. 823-821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de su fondo.

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;
- ▶ 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 principio 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 del fondo 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 a fin de dar una imagen fiel de los mismos.

París La Défense, el 12 de enero de 2024

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres



David Koestner

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	18.219.222,91	28.271.929,32
Acciones y valores asimilados	18.130.300,23	27.719.973,72
Negociados en un mercado regulado o asimilado	18.130.300,23	27.719.973,72
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
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	88.922,68	551.955,60
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	88.922,68	551.955,60
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		
Otros organismos no europeos		
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		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros	14.060,00	60.510,27
CRÉDITOS		
Operaciones a plazo sobre divisas	14.060,00	60.510,27
Otros	297.688,94	439.989,45
CUENTAS FINANCIERAS	297.688,94	439.989,45
Efectivo		
TOTAL DEL ACTIVO	18.530.971,85	28.772.429,04

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	17.976.202,70	30.329.365,92
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-83.051,56	-2.176.512,45
Resultado del ejercicio (a,b)	475.562,41	563.107,38
TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *	18.368.713,55	28.715.960,85
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
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		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
DEUDAS	162.258,30	56.468,19
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	162.258,30	56.468,19
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	18.530.971,85	28.772.429,04

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	982.042,79	1.787.757,85
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	982.042,79	1.787.757,85
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	34,17	418,82
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	34,17	418,82
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	982.008,62	1.787.339,03
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	406.082,91	787.787,52
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	575.925,71	999.551,51
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-100.363,30	-436.444,13
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	475.562,41	563.107,38

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento de la ANC n.º 2014-01 modificado.

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.

Reglas de valoración de los activos

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

- **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).

- **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.

- **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 cuya responsabilidad asume 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:

- **Instrumentos de tipos «títulos de deuda negociables»:**

Los títulos de deuda negociable se valoran 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.

La valoración de los instrumentos del mercado monetario cumple las disposiciones del Reglamento (UE) 2017/1131 de 14 de junio de 2017. Por consiguiente, la IIC no utiliza el método del coste amortizado.

- **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.

○ **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 (€STR diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, Euribor de 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.

○ **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.

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

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

➤ **Métodos 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 a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicada por el nominal.

El valor de compromiso para las operaciones condicionales es igual a la cotización del título subyacente (en la divisa de la IIC) 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 IIC).

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), según la fórmula siguiente:

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

La sociedad gestora realiza el pago de los gastos de funcionamiento, en particular:

- . 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 IIC</i>	<i>Base</i>	<i>Participación</i>	<i>Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)</i>	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	R EUR	2,180 %	
		P EUR	1,380 %	
		PC EUR	1,380 %	
		T EUR	1,380 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las participaciones	0,020 %	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Acciones, títulos de deuda, divisas	Del 0 al 0,20 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	R EUR, P EUR, PC EUR, T EUR	Ninguno	

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 61719.
- 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

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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, remuneración así como cualquier ingreso relativo a los títulos que componen la cartera de la IIC, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

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>Participación(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	28.715.960,85	39.415.505,85
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	2.400.386,27	45.493.780,67
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-18.944.742,07	-46.883.904,56
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	1.712.572,58	2.954.200,19
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.885.085,24	-5.566.814,97
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Gastos de transacciones	-89.354,41	-362.172,10
Diferencias de cambio	-5.348,14	-4.212,90
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	5.888.398,00	-7.329.972,84
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-1.579.323,17</i>	<i>-7.467.721,17</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>7.467.721,17</i>	<i>137.748,33</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado		
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	575.925,71	999.551,51
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	18.368.713,55	28.715.960,85

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

3.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS 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		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. 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								
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							297.688,94	1,62
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.3. 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										
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras	297.688,94	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.

3.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O EVALUACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (DISTINTA DEL EURO)

	Divisa 1 CHF		Divisa 2 DKK		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	612.309,64	3,33	549.411,29	2,99				
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos								
Cuentas financieras								
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
CRÉDITOS		
	Cupones y dividendos en efectivo	14.060,00
TOTAL DE CRÉDITOS		14.060,00
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	131.317,80
	Gastos de gestión fijos	30.940,50
TOTAL DE DEUDAS		162.258,30
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-148.198,30

3.6.FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.069,279	160.077,92
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-24.321,999	-3.499.517,76
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-23.252,720	-3.339.439,84
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	67.007,545	
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	17.154,267	1.870.908,26
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-57.492,264	-6.005.711,07
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-40.337,997	-4.134.802,81
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	36.059,839	
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.750,238	369.400,09
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-66.429,760	-9.153.871,26
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-63.679,522	-8.784.471,17
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	27.202,052	
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T		
Participaciones suscritas durante el ejercicio		
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.153,696	-285.641,98
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-3.153,696	-285.641,98
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.614,155	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 150.783,60 1,40
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 61.980,70 1,40
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 189.852,98 2,20
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 3.465,63 1,40

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

3.9.1. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	29/09/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra Títulos tomados en préstamo	

3.9.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	29/09/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

3.9.3. Instrumentos financieros poseídos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Denominaciones	29/09/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			88.922,68
Instrumentos financieros a plazo	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	88.922,68
Total de títulos del grupo			88.922,68

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores		
Resultado	475.562,41	563.107,38
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	475.562,41	563.107,38

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	279.802,54	251.857,82
Total	279.802,54	251.857,82

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	116.233,64	164.558,70
Total	116.233,64	164.558,70

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	75.472,59	138.689,48
Total	75.472,59	138.689,48

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	4.053,64	8.001,38
Total	4.053,64	8.001,38

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-83.051,56	-2.176.512,45
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-83.051,56	-2.176.512,45

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-45.827,33	-830.272,87
Total	-45.827,33	-830.272,87

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-19.037,15	-542.479,51
Total	-19.037,15	-542.479,51

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-17.522,97	-777.382,93
Total	-17.522,97	-777.382,93

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-664,11	-26.377,14
Total	-664,11	-26.377,14

3.11. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	41.193.099,85	23.300.638,88	39.415.505,85	28.715.960,85	18.368.713,55
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P en EUR					
Patrimonio	32.552.006,03	18.709.166,41	22.786.634,55	10.954.643,16	10.180.186,97
Número de títulos	258.821,219	175.345,986	151.401,036	90.260,265	67.007,545
Valor liquidativo unitario	125,77	106,69	150,50	121,36	151,92
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-45,68	-25,09	-7,24	-9,19	-0,68
Capitalización unitaria según resultado	2,73	1,66	3,11	2,79	4,17
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC en EUR					
Patrimonio	539.296,52	609.868,50	3.106.191,37	7.157.512,24	4.228.976,17
Número de títulos	5.554,824	7.404,542	26.736,063	76.397,836	36.059,839
Valor liquidativo unitario	97,08	82,36	116,17	93,68	117,27
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-35,26	-19,36	-5,58	-7,10	-0,52
Capitalización unitaria según resultado	2,11	1,28	2,40	2,15	3,22
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R en EUR					
Patrimonio	6.455.252,52	3.465.783,97	12.879.682,97	10.255.785,24	3.812.062,12
Número de títulos	53.891,445	34.379,697	91.303,557	90.881,574	27.202,052
Valor liquidativo unitario	119,78	100,80	141,06	112,84	140,13
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-43,66	-23,77	-6,81	-8,55	-0,64
Capitalización unitaria según resultado	1,65	0,69	1,87	1,52	2,77

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T en EUR					
Patrimonio	1.646.544,78	515.820,00	642.996,96	348.020,21	147.488,29
Número de títulos	21.767,847	8.038,211	7.103,584	4.767,851	1.614,155
Valor liquidativo unitario	75,64	64,17	90,51	72,99	91,37
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-27,47	-15,09	-4,35	-5,53	-0,41
Capitalización unitaria según resultado	1,64	1,00	1,87	1,67	2,51

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BAYER AG-REG	EUR	9.000	409.050,00	2,23
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	17.000	557.940,00	3,04
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	7.500	505.950,00	2,75
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	62.270	365.524,90	1,99
KION GROUP AG	EUR	14.000	509.460,00	2,77
SAP SE	EUR	9.000	1.105.380,00	6,02
TOTAL ALEMANIA			3.453.304,90	18,80
BÉLGICA				
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	14.440	758.244,40	4,13
TOTAL BÉLGICA			758.244,40	4,13
DINAMARCA				
PANDORA A/S	DKK	5.600	549.411,29	3,00
TOTAL DINAMARCA			549.411,29	3,00
ESPAÑA				
BANKINTER SA	EUR	70.000	423.080,00	2,30
LÍNEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	435.000	380.625,00	2,07
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	60.000	479.100,00	2,61
METROVACESA BEARER SHS	EUR	40.000	294.000,00	1,60
TOTAL ESPAÑA			1.576.805,00	8,58
FRANCIA				
ARKEMA	EUR	5.000	467.800,00	2,55
EIFFAGE	EUR	6.500	585.260,00	3,18
GECINA NOMINATIVE	EUR	7.000	677.250,00	3,69
IMERYS SA	EUR	6.000	168.000,00	0,91
IPSOS	EUR	9.100	396.214,00	2,15
KLEPIERRE	EUR	25.000	580.750,00	3,16
NEXITY	EUR	22.000	307.340,00	1,68
ORANGE	EUR	65.000	705.900,00	3,85
SANOFI	EUR	9.500	964.060,00	5,25
SCOR SE	EUR	19.000	559.930,00	3,05
SOCIETE GENERALE SA	EUR	23.000	530.035,00	2,89
SODEXO SA	EUR	5.000	487.600,00	2,65
SPIE SA	EUR	18.000	495.360,00	2,70
SYNERGIE	EUR	15.500	454.925,00	2,47
TOTAL ENERGIES SE	EUR	19.000	1.183.890,00	6,44
VINCI SA	EUR	7.000	735.140,00	4,00
TOTAL FRANCIA			9.299.454,00	50,62
ITALIA				
ANIMA HOLDING SPA	EUR	120.000	476.400,00	2,59
BANCO BPM SPA	EUR	100.000	453.500,00	2,47
TOTAL ITALIA			929.900,00	5,06
LUXEMBURGO				
APERAM	EUR	15.000	414.000,00	2,26
TOTAL LUXEMBURGO			414.000,00	2,26

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
SUIZA				
DSM-FIRMENICH AG	EUR	6.700	536.871,00	2,92
GEBERIT AG-REG	CHF	610	289.081,62	1,57
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.250	323.228,02	1,76
TOTAL SUIZA			1.149.180,64	6,25
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			18.130.300,23	98,70
TOTAL Acciones y valores asimilados			18.130.300,23	98,70
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	44	88.922,68	0,49
TOTAL FRANCIA			88.922,68	0,49
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			88.922,68	0,49
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			88.922,68	0,49
Créditos			14.060,00	0,07
Deudas			-162.258,30	-0,88
Cuentas financieras			297.688,94	1,62
Patrimonio			18.368.713,55	100,00

Participación LAZARD EQUITY RECOVERY R	EUR	27.202,052	140,13
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY P	EUR	67.007,545	151,92
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY T	EUR	1.614,155	91,37
Participación LAZARD EQUITY RECOVERY PC	EUR	36.059,839	117,27

7. ANEXO(S)

Comunicación periódica de los productos financieros contemplados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y en el artículo 6, apartado uno, del Reglamento (UE) 2020/852

Denominación del producto: LAZARD EQUITY RECOVERY

Identificador de entidad jurídica: 969500W04LXOLUY1Q140

Características medioambientales y/o sociales

Por inversión sostenible se entiende la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio importante a ninguno de dichos objetivos y que las sociedades beneficiarias apliquen buenas prácticas de gobernanza

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que establece una lista de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. Este Reglamento no establece una lista de actividades económicas en el ámbito social. Las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales no están necesariamente conformes con la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:

- de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó un mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo social

Promovió características ambientales y/o sociales (A/S) y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 54,37 % de inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

Promovió características A/S, pero no realizará inversiones sostenibles



Los indicadores de sostenibilidad permiten medir cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales promovidas por el producto.

¿En qué medida se han alcanzado las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

Como parte de la implementación de su estrategia de inversión, el análisis de títulos y el proceso de integración ASG descrito a continuación, la cartera promueve las siguientes características medioambientales:

Política medioambiental:

- Integración por parte de las empresas de unos factores medioambientales adaptados al sector, a la localización geográfica y a cualquier otro factor material pertinente
- Elaboración de una estrategia y un sistema de gestión medioambiental
- Elaboración de una estrategia climática

Control de los impactos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático y adaptación al mismo
- Gestión responsable del agua y de los residuos
- Protección de la biodiversidad

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

- Prevención de situaciones de violación de los derechos humanos
- Respeto del derecho a la seguridad y a la seguridad de las personas
- Respeto de la privacidad y protección de datos

Gestión de recursos humanos:

- Diálogo social constructivo
- Formación y gestión de carreras favorables al desarrollo humano
- Promoción de la diversidad
- Salud, seguridad y bienestar en el trabajo

Gestión de la cadena de valor:

- Gestión responsable de la cadena de suministro
- Calidad, seguridad y trazabilidad de los productos

Este producto no utiliza ningún índice específico para determinar su conformidad con las características medioambientales y sociales que promueve.

● **¿Cuál ha sido el rendimiento de los indicadores de sostenibilidad?**

El cumplimiento de las características medioambientales y sociales promovidas por este producto se mide mediante unos indicadores de sostenibilidad, a dos niveles:

En la valoración en el modelo de análisis interno:

El análisis ASG de los títulos poseídos directamente se basa en un modelo propio basado en una matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales de las empresas y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna.

Esta nota se obtiene a partir de un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del Consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 a partir de al menos diez indicadores clave pertinentes por dimensión.

Estas calificaciones ASG internas se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC) para la gestión de renta variable, y en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera para la gestión de renta fija.

En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de MSCI.

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
El índice de referencia de la cartera.

● **...¿y con respecto a los períodos anteriores?**

No procede

● **¿Cuáles eran los objetivos de inversión sostenible que el producto financiero pretendía realizar parcialmente y cómo contribuyó la inversión sostenible a estos objetivos?**

La definición de inversión sostenible en el sentido del Reglamento de Divulgación se basa en la selección de indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales y sociales, que no afecten a ninguno de los indicadores de impacto negativo y velen por los principios de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

- Huella de carbono (principal incidencia adversa 2)
- Intensidad de carbono (principal incidencia adversa 3)
- Aumento implícito de la temperatura (ITR, por sus siglas en inglés)
- Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

- Proporción de mujeres en la junta directiva
- Número de horas de formación para el personal
- Cobertura de las prestaciones sociales
- Políticas de diversidad por parte de la dirección

Se alcanzará un objetivo de inversión sostenible si se valida la contribución sustancial del indicador correspondiente, no se perjudica a los demás indicadores y se cumplen los principios de buena gobernanza. La contribución sustancial se mide aplicando unos umbrales específicos por indicador arriba mencionado.

La tabla siguiente presenta las reglas (objetivos) fijadas para cada indicador, así como el resultado obtenido en el periodo transcurrido. El resultado es la parte media de la cartera que invierte en las empresas que cumplen estos criterios, calculada sobre una base trimestral. La cuota media se calcula en función de las posiciones medias registradas en el periodo transcurrido, junto con los datos extrafinancieros en la fecha valor de final del periodo.

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones de euros	Incluida en el 20 % más débil del sector	41,39 %

	Regla	Cuota media de la cartera
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	11,66 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	≤2 °C	18,67 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	12,40 %
Porcentaje de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	14,74 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	2,18 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	23,92 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	4,67 %

● **¿En qué medida las inversiones sostenibles parcialmente realizadas por el producto financiero no han causado un perjuicio importante a un objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental o social?**

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa sobre la base del conjunto de los indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de 6 de abril de 2022. En caso de cobertura insuficiente del universo de inversión para determinados indicadores, podrán utilizarse excepcionalmente unos criterios sustitutivos (como en el caso de la principal incidencia adversa 12, recurso a un indicador relativo a la atención a la diversidad por parte de la dirección). Esta sustitución está sujeta al control independiente del departamento de Riesgos y de Cumplimiento. En el sitio web de Lazard Frères Gestion figuran asimismo los indicadores alternativos, en el apartado «metodología de las inversiones sostenibles».

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de impacto negativo?

Las principales repercusiones negativas son las repercusiones negativas más significativas de las decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad relacionados con las cuestiones medioambientales, sociales y de personal, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y los actos de corrupción.

Las principales repercusiones negativas

son las repercusiones negativas más significativas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones ambientales, sociales y de personal, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y los actos de corrupción.

Los indicadores de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad se tienen en cuenta a dos niveles.

Por una parte, se integran en el análisis interno de cada título objeto de seguimiento, efectuado por nuestros analistas gestores en las matrices internas de análisis ASG.

Además, se utilizan para evaluar la proporción de inversiones sostenibles.

¿Se ajustan las inversiones sostenibles a las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales y a las directrices de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

El respeto de unas garantías mínimas en materia de derechos laborales, derechos humanos (Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos) y de los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo es un criterio clave para verificar que las empresas objeto de la inversión observen buenas prácticas de gobernanza.

Por lo tanto, comprobamos si la empresa aplica una política de diligencia debida en materia de derechos laborales conforme a los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (principal incidencia adversa 10) en el marco de nuestro proceso de verificación DNSH. Asimismo, nos aseguramos de que las inversiones realizadas apliquen buenas prácticas de gobernanza, siguiendo una calificación de gobernanza de un proveedor de datos y una calificación externa mínima en el pilar de Gobernanza.

La taxonomía de la UE establece un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones alineadas con la taxonomía no deben causar un perjuicio significativo a los objetivos de la taxonomía de la UE y van acompañadas de criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar ningún perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes a un producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe causar un perjuicio importante a los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales repercusiones negativas sobre los factores de sostenibilidad?

El modelo propio de análisis ASG de las empresas en cartera tiene en cuenta todos los indicadores relativos a las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad.

Estos indicadores se integran en las matrices internas que permiten determinar la calificación ASG del título, considerada en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital para la gestión de Renta Variable, y en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera para la gestión de Renta Fija.

Además, como se ha indicado más arriba, el conjunto de indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I de los Regulatory Technical Standards del Reglamento de Divulgación se tiene en cuenta en la definición de inversión sostenible.



¿Cuáles han sido las principales inversiones de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituían **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
01/10/2022 al
30/09/2023

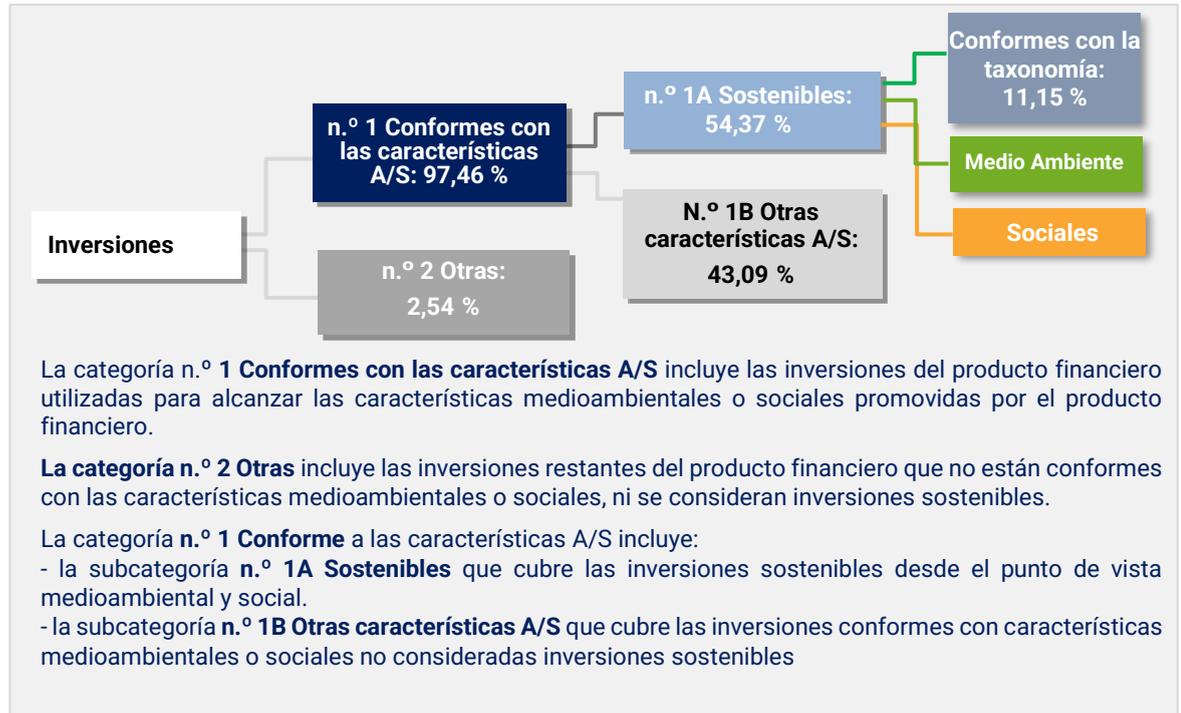
Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
1. TOTAL ENERGIES SE	Industria manufacturera	5,58 %	Francia
2. SAP SE	Información y comunicación	5,02 %	Alemania
3. SANOFI	Industria manufacturera	4,53 %	Francia
4. VINCI SA	Construcción	3,67 %	Francia
5. ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Industria manufacturera	3,47 %	Bélgica
6. BAYER AG-REG	Industria manufacturera	3,04 %	Alemania
7. ORANGE	Información y comunicación	2,89 %	Francia
8. EIFFAGE	Construcción	2,77 %	Francia

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
9. GECINA NOMINATIVE	Actividades inmobiliarias	2,60 %	Francia
10. SCOR SE	Actividades financieras y de seguros	2,56 %	Francia
11. SOCIETE GENERALE SA	Actividades financieras y de seguros	2,52 %	Francia
12. DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Sector desconocido	2,49 %	Alemania
13. SPIE SA	Actividades especializadas, científicas y técnicas	2,43 %	Francia
14. PANDORA A/S	Industria manufacturera	2,43 %	Dinamarca
15. HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	Industria manufacturera	2,40 %	Alemania



¿Cuál fue la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

● ¿Cuál fue la asignación de activos?

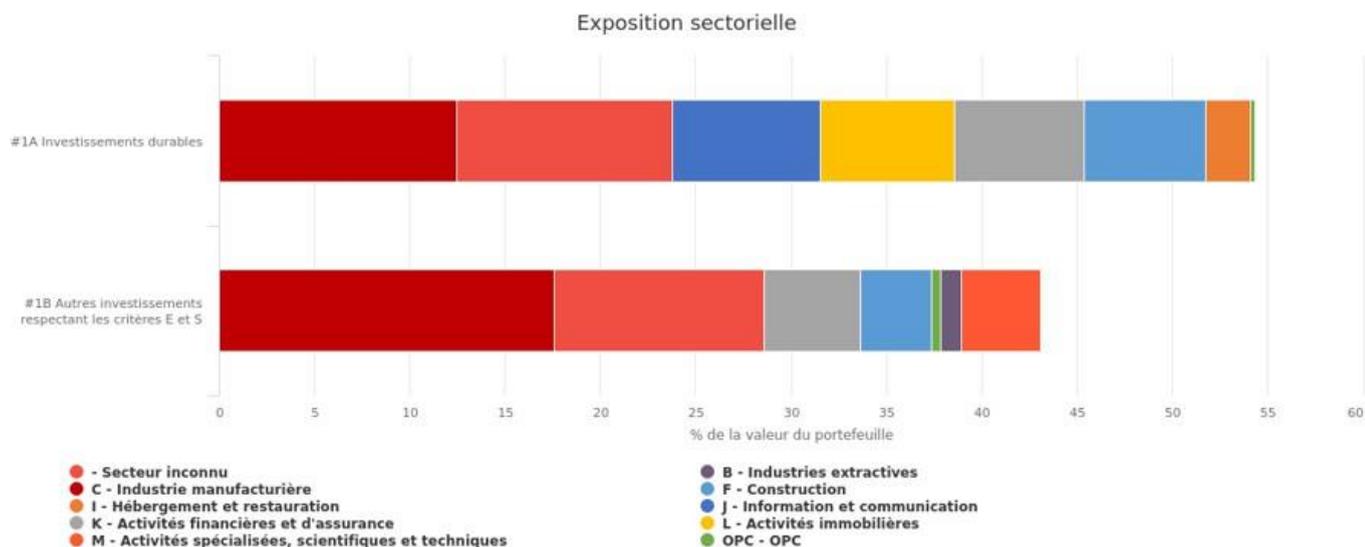


La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.

Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	54,37 %
de las cuales inversiones sostenibles A	54,33 %
de las cuales inversiones sostenibles S	29,51 %

Una inversión se considera sostenible si cumple al menos una de las normas anteriormente expuestas, sin perjuicio de ninguno de los indicadores de impacto negativo y garantizando criterios de buena gobernanza. Así pues, una empresa puede considerarse sostenible tanto desde el punto de vista medioambiental como social.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue de media del 5,58 % durante el periodo.

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

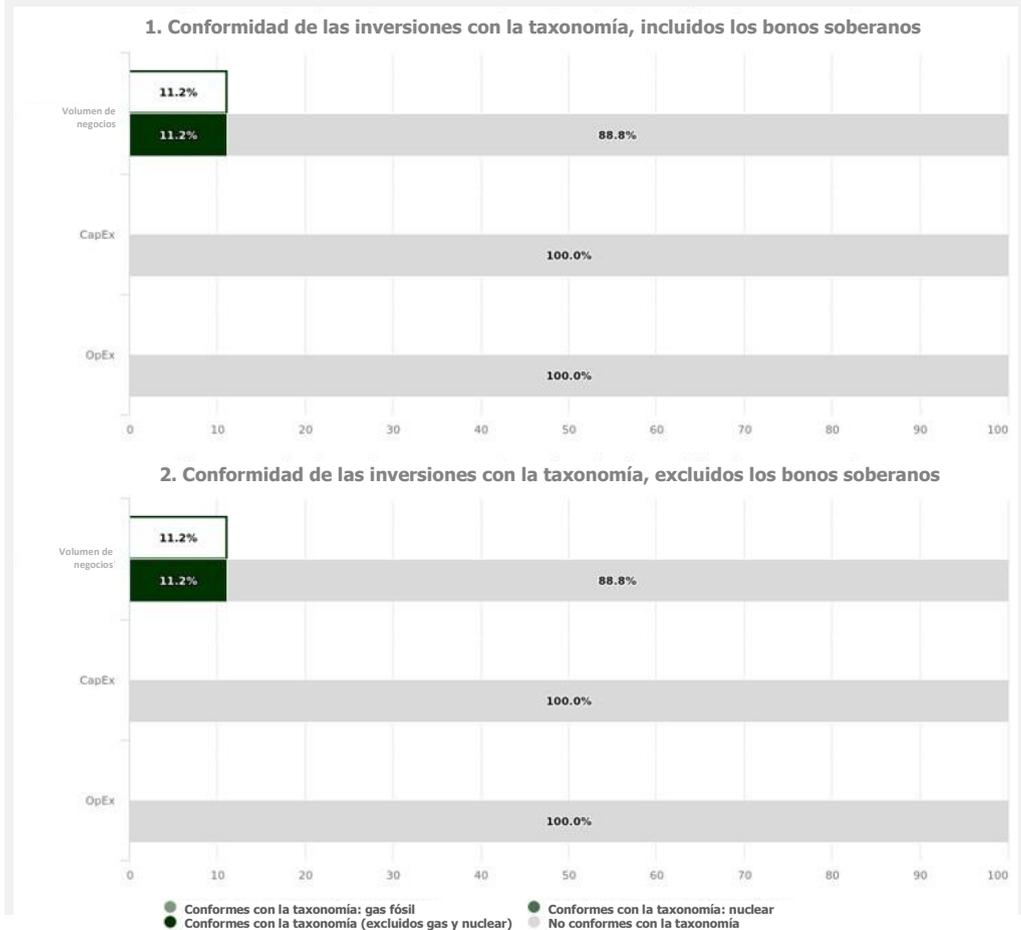
- del **volumen de negocios** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en las que se invierte;
- de los **gastos de capital (CapEx)** para reflejar las inversiones verdes realizadas por las empresas en las que se invierte para una transición hacia una economía verde, por ejemplo;
- de los **gastos de explotación (OpEx)** para reflejar las actividades de explotación verdes de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales estuvieron conformes con la taxonomía de la UE?

● **¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con los combustibles fósiles o la energía nuclear conformes con la Taxonomía?**

Lazard Frères Gestion no dispone en la fecha de producción de este documento de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades relacionadas con los sectores de los combustibles fósiles o la energía nuclear conformes con la Taxonomía.

Los dos gráficos siguientes muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones alineado con la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la conformidad de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la conformidad con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la conformidad con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Las actividades habilitantes

permiten directamente a otras actividades contribuir sustancialmente a un objetivo medioambiental.

Las actividades transitorias

son actividades para las que todavía no existen soluciones de sustitución con bajas emisiones de carbono y, entre otras, cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero corresponden a los mejores resultados realizables.

El cálculo de los porcentajes de inversiones según la taxonomía de la UE se basa en datos estimados.

¿Cuál era la cuota de inversiones realizadas en actividades transitorias y habilitantes?

En la fecha de presentación de este documento, Lazard Frères Gestion no dispone de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades transitorias o habilitantes.

¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones que se ajustan a la taxonomía de la UE con respecto a los periodos de referencia?

No procede



El símbolo representa inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** de actividad económica sostenible desde el punto de vista medioambiental en el marco del Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 44,94 %

Corresponde al conjunto de actividades no conformes con la taxonomía pero que cumplen los objetivos medioambientales de inversión sostenible antes mencionados.



¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles en el plano social?

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 29,51 %.

Corresponde al conjunto de actividades que realizan uno o varios objetivos sociales de inversión sostenible antes mencionados.



¿Cuáles fueron las inversiones incluidas en la categoría «otras», cuál fue su finalidad y existían garantías medioambientales o sociales mínimas?

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 2,54 %.



¿Qué medidas se adoptaron para respetar las características medioambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

Para promover las características medioambientales y sociales, se han respetado los siguientes elementos:

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones del producto es, en función de las categorías de inversión del producto, superior al:

- 90 % para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «desarrollados», los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito de grado de inversión, y la deuda soberana emitida por países desarrollados;
- 75 % para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «emergentes», las acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito *high yield*, y la deuda soberana emitida por países «emergentes».

Estos porcentajes se refieren al activo total.

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 97,46 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de MSCI.

Además, la sociedad gestora procede a unas exclusiones antes de realizar las inversiones:

- Exclusiones normativas relativas a armas controvertidas (armas de racimo, minas antipersonal, armas biológicas y químicas) y a las violaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Exclusiones sectoriales (tabaco y carbón térmico).
- Exclusiones geográficas (paraísos fiscales de la lista del GAFI).

Para obtener más información sobre la política de compromiso y de voto, consulte los informes de voto y de compromiso, disponibles en <https://www.lazardfreresgestion.fr>.



¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de referencia sostenible?

No procede

● **¿En qué medida el índice de referencia difería de un índice de mercado amplio?**

No procede

● **¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero respecto a los indicadores de sostenibilidad destinados a determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No procede

● **¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de referencia?**

No procede

● **¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de mercado amplio?**

No procede

Los índices de referencia son índices que permiten medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.