

SICAV de derecho francés

**LAZARD EURO SHORT
DURATION SRI**

INFORME ANUAL

a 29 de septiembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: CACEIS Bank

Auditor: Mazars

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	10
3. Informe de gestión	12
4. Información reglamentaria	17
5. Certificación del Auditor	22
6. Cuentas del ejercicio	31
7. Anexo(s)	56
Información Reglamento de Divulgación	57

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda denominados en euros.

MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

- 1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, 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.
- 2) Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas en LAZARD durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Acción IC

Las cantidades distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las que deban distribuirse por obligación legal.

Acción ID

El resultado neto se distribuye íntegramente y la Junta General decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acción IC, Acción ID

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 1 año y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: ICE BofAML 1-3 Year Corporate. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acción IC, Acción ID

ICE BofAML 1-3 Year Corporate

El índice ICE BofAML 1-3 year Euro Corporate es un índice publicado por ICE constituido por obligaciones con un vencimiento comprendido entre 1 y 3 años, anotadas en la categoría de *investment grade*, en euros y emitidas por sociedades financieras y no financieras. Las comisiones de transacción están incluidas.

Los datos están disponibles en: www.indices.theice.com

Código Bloomberg: ER01

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

El objetivo de la Sicav es alcanzar, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR) a través del análisis y la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), una rentabilidad neta de gastos superior al índice ICE BofAML 1-3 year Corporate (ER01), mediante una gestión activa del riesgo de tipos de interés y del riesgo de crédito, invirtiendo en obligaciones a corto plazo. El riesgo de tipos de interés se gestionará de forma independiente con un rango de sensibilidad de -2 a +5.

Para construir su cartera, el gestor realiza su propio análisis de las obligaciones y títulos de deuda negociables denominados en euros, de cualquier rango de subordinación, a tipos fijos, variables o indexados, emitidos por empresas, entidades financieras y Estados. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Las inversiones en una divisa distinta del euro y la exposición al riesgo de cambio no podrán superar el 10 % del patrimonio.

Las inversiones se efectúan esencialmente en títulos calificados en la categoría «investment grade» o grado de inversión por parte de las agencias de calificación o una calificación equivalente, según el análisis de la sociedad gestora. Podrá invertirse en bonos calificados en la categoría especulativa / *high yield* por las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia, hasta un máximo del 20 % del patrimonio.

La cartera también podrá incluir obligaciones convertibles contingentes hasta un máximo del 20 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir más del 35 % del patrimonio de la IIC en títulos garantizados por un Estado miembro del EEE o de Estados Unidos.

La información relativa al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona la Sicav figura en la siguiente tabla.

		Inversión		Exposición	
		Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Rango de sensibilidad a los tipos de interés		-2	5	-2	5
Zona geográfica de los emisores de títulos	Zona Europa	-	-	-	-
	Todas las zonas geográficas	0	100 %	0	100 %

Análisis ASG y selección

El análisis ASG (ambiental, social y de gobernanza) se basa en un modelo propio compartido por los equipos encargados de la gestión financiera en forma de 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 e informes sobre la responsabilidad social (RSE) de las empresas de las que se realiza un seguimiento entre los valores en cartera y del diálogo directo con estas, los analistas responsables de cada valor del que se realiza un seguimiento establecen una nota ASG interna basada en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.). Tiene en cuenta las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad o «Principal Adverse Impacts» (emisiones de carbono, consumo de energía, consumo de agua, generación de residuos) y los riesgos que pueden afectar a su propia sostenibilidad o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias).

Las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad figuran en la información periódica publicada conforme al Reglamento de Divulgación de la IIC, que se encuentra en el sitio web de la sociedad gestora.

Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 (donde 5 corresponde a la mejor nota) a partir de al menos diez indicadores clave pertinentes por dimensión (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.). La nota ASG global de la empresa sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: un 30 % para el Medio Ambiente y lo Social y un 40 % para la Gobernanza.

Sobre la base de estas matrices de análisis ASG internas, los analistas-gestores de renta fija:

- Limitan al 30 % de la cartera la participación de emisores con una nota inferior o igual a tres para los fondos de categoría *Investment Grade*,
- Prohíben los emisores con una nota inferior o igual a 2.

Gestión ISR

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

La IIC se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido por el Ministerio de Economía y Hacienda francés.

La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación.

La proporción de emisores cubierta por un análisis ASG de la cartera debe ser como mínimo del 90 %, excluyendo los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos o cuasi públicos, así como la tesorería mantenida a título accesorio, y los activos solidarios (que se limitan al 10 % del activo total).

En el marco de la gestión ISR, los indicadores de impacto siguientes son objeto de un informe al menos una vez al año:

Criterio ambiental:

- Iniciativas de reducción de emisiones de carbono

Criterio social:

- Porcentaje de mujeres en puestos directivos superiores

Criterio de derechos humanos:

- Porcentaje de empresas firmantes del Pacto Mundial de Naciones Unidas

Criterio de gobernanza:

- Porcentaje de administradores independientes

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores se aseguran del mantenimiento de una calificación ASG externa superior a la de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER01 y al 10 % por el ICE HEAE tras eliminar el 20 % de los peores valores.

El departamento de control de riesgos se asegura del cumplimiento de este criterio.

Reglamento (UE) 2020/852, denominado Reglamento de «taxonomía»

La Taxonomía de la Unión Europea tiene por objeto identificar las actividades económicas consideradas sostenibles

desde el punto de vista medioambiental. La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a seis grandes objetivos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático,
- Adaptación al cambio climático,
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos,
- Transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclaje),
- Prevención y control de la contaminación,
- Protección de los ecosistemas sanos.

Para que se considere sostenible, una actividad económica debe demostrar que contribuye sustancialmente a la consecución de uno de los 6 objetivos, sin causar un perjuicio significativo a alguno de los otros cinco (principio denominado DNSH, «Do No Significant Harm»). Para que una actividad se considere en línea con la Taxonomía europea, también debe respetar los derechos humanos y sociales garantizados por el derecho internacional.

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.

El porcentaje mínimo de alineación con la Taxonomía de la Unión Europea es del 0 %.

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

Acciones ordinarias por un máximo de un 5 % del patrimonio. La Sicav no invertirá activamente en acciones, pero podrá mantenerlas si proceden de una reestructuración de deudas, que suele seguir a un canje de acciones por deudas. El gestor hará cuanto esté en su mano por ceder las acciones recibidas lo antes posible en función de las condiciones del mercado y con el fin de optimizar el precio de salida para los accionistas.

La exposición total al riesgo de acciones no podrá superar el 10 % como máximo del patrimonio.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

a) Obligaciones y títulos de deuda denominados en euros calificados «investment grade» o grado de inversión por parte de las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, hasta un máximo del 100 % del patrimonio

b) Obligaciones y títulos de deuda denominados en euros incluidos en la categoría especulativa/*high yield* o equivalente en función de la sociedad gestora o sin calificación, hasta un máximo del 20 % del patrimonio.

c) Obligaciones convertibles contingentes hasta un máximo del 20 % del patrimonio.

d) Obligaciones convertibles de tipo obligacionista, cuya sensibilidad a una variación de la acción subyacente es baja, hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

e) Valores emitidos por vehículos de titulización (fondos comunes de deuda) que invierten únicamente en activos físicos, frente a créditos sintéticos hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

IIC:

OICVM o FIA monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija de derecho francés hasta un máximo del 10 % del patrimonio. Se invierte únicamente en OICVM o FIA que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otros OIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados

• Mercados elegibles:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

• Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

- de renta variable
- tipos
- cambio
- crédito
- otros riesgos

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

- cobertura
- exposición
- arbitraje
- de otra naturaleza

• Tipo de instrumentos utilizados:

futuros:

- sobre acciones e índices de renta variable
- sobre tipos: riesgo de tipos
- sobre divisas
- otros

opciones:

- sobre acciones e índices de renta variable
- sobre tipos
- sobre divisas
- otros

swaps:

swaps de acciones

swaps de tipos: transformación de remuneración a tipo fijo en remuneración a tipo variable y viceversa

sobre de cambio

performance swaps

contratos a plazo sobre divisas

derivados de crédito (CDS autorizados hasta el 100 % del patrimonio)

de otra naturaleza

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

cobertura parcial o general de la cartera, de ciertos riesgos, títulos

reconstitución de una exposición sintéticas a activos, a riesgos

aumento de la exposición al mercado sin apalancamiento

máximo autorizado y deseado

otra estrategia

Las contrapartes utilizadas por el gestor de la Sicav serán entidades de crédito de la Unión Europea. Las contrapartes no tendrán una función discrecional, el gestor de la Sicav fijará las reglas con antelación. El recurso a instrumentos financieros a plazo no implicará una sobreexposición.

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en todos los títulos que integren derivados permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, en particular en obligaciones convertibles, obligaciones *puttable* y *callable*, bonos de suscripción y obligaciones contingentes convertibles (estas últimas hasta un máximo del 20 % del patrimonio), negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles.

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

La inversión en títulos que integran derivados está autorizada hasta el 100 % del patrimonio.

5. Depósitos

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

6. Empréstitos de dinero

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

7. Operaciones de financiación de valores

Ninguna.

8. Información relativa a las garantías financieras

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, la IIC podrá recibir valores a título de garantía (tales como, concretamente, bonos o títulos emitidos o garantizados por un Estado o emitidos por instituciones financieras internacionales, y bonos o títulos emitidos por emisores privados de alta calidad), así como efectivo. Las garantías recibidas en efectivo se reinvierten conforme a las reglas aplicables. Todos estos activos deben ser de emisores de alta calidad, líquidos, poco volátiles, diversificados y no ser de una entidad de la contraparte o de su grupo. Podrá aplicarse un descuento a la garantía recibida, teniendo en cuenta en particular la calidad crediticia y la volatilidad del precio de los valores.

PERFIL DE RIESGO

Advertencia:

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

▪ Riesgo de pérdida de capital

La IIC no goza de ninguna garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

- **Riesgo asociado a la gestión discrecional**

La gestión discrecional se basa en la anticipación sobre cómo evolucionarán los mercados. La rentabilidad de la IIC depende tanto de los títulos e IIC elegidos por el gestor como de sus decisiones sobre la asignación. Por tanto, existe el riesgo de que el gestor no seleccione los valores de mayor rendimiento y que la asignación realizada no sea la óptima más conveniente.

- **Riesgo de tipos**

Se trata del riesgo de depreciación de los instrumentos de renta fija debido a las variaciones de los tipos de interés. Este riesgo se mide por la sensibilidad. Por ejemplo, el precio de un bono suele variar en el sentido inverso al de los tipos de interés. En períodos de subida (en caso de sensibilidad positiva) o de bajada (en caso de sensibilidad negativa) de los tipos de interés, el valor liquidativo podrá disminuir.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito corresponde a la degradación de la calidad crediticia o de incumplimiento de un emisor privado o público. La exposición a los emisores en los que invierte la IIC directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas sin calificación o a deuda de la categoría «especulativa/high yield», existe un riesgo de crédito significativo que puede hacer caer el valor liquidativo de la IIC.

- **Riesgo relacionado con los instrumentos financieros derivados**

Se trata del riesgo derivado de la utilización por la IIC de instrumentos financieros a plazo (derivados). El uso de estos contratos financieros puede conllevar un riesgo de caída del valor liquidativo mayor que el de los mercados o subyacentes en los que invierte la IIC.

- **Riesgo de contraparte**

Se trata de un riesgo derivado de la utilización de instrumentos financieros a plazo negociados en mercados extrabursátiles. Estas operaciones, concluidas con una o varias contrapartes, pueden exponer a la IIC a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podría dar lugar a un impago y provocar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

- **Riesgo de sostenibilidad**

Cualquier acontecimiento o situación en el ámbito medioambiental, social o de la gobernanza que, de producirse, pueda tener un impacto negativo real o potencial sobre el valor de la inversión. Concretamente, los efectos negativos de los riesgos de sostenibilidad pueden afectar a los emisores a través de una serie de mecanismos, tales como: 1) una disminución de los ingresos; 2) costes más elevados; 3) daños o depreciación del valor de los activos; 4) coste del capital más elevado; y 5) multas o riesgos reglamentarios. Debido a la naturaleza de los riesgos de sostenibilidad y temas específicos como el cambio climático, la probabilidad de que los riesgos de sostenibilidad repercutan en los rendimientos de los productos financieros puede aumentar a más largo plazo.

- **Riesgo asociado a las inversiones ASG y límites metodológicos**

Los criterios extrafinancieros pueden integrarse en el proceso de inversión mediante datos facilitados por proveedores externos o directamente por nuestros analistas, en particular en nuestra tabla de análisis propia ASG. Los datos pueden ser incompletos o inexactos debido a la falta de normas internacionales o de verificación sistemática por terceros. Puede ser difícil comparar datos, ya que los emisores no publican necesariamente los mismos indicadores. La falta de disponibilidad de datos también puede obligar a la sociedad gestora a no incluir a un emisor en la cartera. Por consiguiente, la sociedad gestora puede excluir valores de determinados emisores por razones extrafinancieras, independientemente de las oportunidades de mercado.

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

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

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

Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos

Habida cuenta de lo dispuesto en el Reglamento UE n.º 833/2014, modificado por el Reglamento UE n.º 2022/328, y en el Reglamento CE n.º 765/2006, modificado por el Reglamento (UE) n.º 2022/398, queda prohibida la suscripción de participaciones o acciones de esta IIC a cualquier ciudadano ruso o bielorruso, a cualquier persona física residente en Rusia o en Bielorrusia o a cualquier persona jurídica, entidad u organismo establecido en Rusia o Bielorrusia. Esta prohibición no se aplica a los nacionales de un Estado miembro ni a las personas físicas titulares de un permiso de residencia temporal o permanente en un Estado miembro de la Unión Europea. Esta prohibición seguirá siendo aplicable mientras el Reglamento esté en vigor.

Información relativa a los inversores estadounidenses:

La IIC no está registrada en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus participaciones no se han registrado, ni se registrarán, en el sentido de la Ley de Valores (*Securities Act*) estadounidense de 1933, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse en Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen a continuación. Se considera *Restricted Person* a (i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), (ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, (iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y (iv) cualquier otra persona a la que se considere *U.S. Person* en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, modificada.

FATCA:

De conformidad con las disposiciones de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, «FATCA») aplicable a partir del 1 de julio de 2014, si la IIC invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, los capitales y rendimientos derivados de dichas inversiones podrán estar sujetos a una retención en origen del 30 %. Para evitar el pago de dicha retención, Francia y los Estados Unidos han firmado un acuerdo intergubernamental con arreglo al cual las instituciones financieras no estadounidenses (*foreign financial institutions*) se comprometen a establecer un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que tengan la condición de contribuyentes estadounidenses y a transmitir determinada información acerca de dichos inversores a la administración tributaria francesa, que la comunicará a su vez a la autoridad tributaria estadounidense (*Internal Revenue Service*).

La IIC, como *foreign financial institution*, se compromete a acatar la FATCA y a tomar cualquier medida derivada del mencionado acuerdo intergubernamental.

El importe razonable a invertir en esta IIC depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el horizonte de inversión recomendado, así como su capacidad para asumir riesgos o, al contrario, su deseo de priorizar una inversión prudente.

Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 1 año.

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El DFI de la Sicav **LAZARD EURO SHORT DURATION SRI** (código ISIN: FR0000027609) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) el 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a normalizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD EURO SHORT DURATION SRI** (código ISIN: FR0000027609), con fecha 12 de septiembre de 2023, propuso introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. Se convocó una Junta General Extraordinaria para incluir el mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar del Folleto.

➤ **Fecha de efecto: 7 de noviembre de 2023.**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Benjamin Le Roux <i>Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	<ul style="list-style-type: none">- Presidente Director General de la Sicav Lazard Euro Short Duration SRI- Director General Administrador de la Sicav Lazard USD Money Market
D. Paul Castello <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	<ul style="list-style-type: none">- Administrador de las Sicav:<ul style="list-style-type: none">. Lazard Euro Short Duration SRI. Norden Small. Lazard Equity SRI. Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>)- Director General Administrador en la Sicav Lazard Convertible Global

II. Convenios previstos en el artículo L.225-37-4, apartado 2 del Código de Comercio francés

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L.225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023.

III. Tabla resumen de las delegaciones en vigor concedidas por la Junta General contempladas en el artículo L.225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L.225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023.

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

El Consejo de Administración no ha optado por la acumulación de las funciones de Presidente y Director General y lleva el título de Presidente Director General.

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

El rendimiento de la acción IC durante el periodo es el siguiente: **3,34 %**.

El rendimiento de la acción ID durante el periodo es el siguiente: **2,75 %**.

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 el siguiente: **2,72 %**

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.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Septiembre

Los tipos soberanos prosiguieron el movimiento de agosto, con una nueva alza marcada y relativamente uniforme (Bund 10 años: +57 p.b. hasta el 2,11 %). La zona euro no mostró signos de fragmentación, ya que los tipos de interés franceses, españoles y portugueses subieron en la misma proporción. Los diferenciales de los países más frágiles/endeudados, Italia y Grecia, solo se ampliaron ligeramente, pese a la victoria electoral de la coalición de extrema derecha en Italia. (BTP 10 años: +62 p.b. y aumento del diferencial Bund/BTP hasta 240 p.b.). El BCE y luego la Fed elevaron sus tipos de interés oficiales en 75 p.b., hasta el 0,75 % el tipo de la facilidad de depósito y hasta el 3,25 % el tipo Fed funds, respectivamente. Los riesgos para el crecimiento, especialmente en Europa, no alteraron la determinación de los bancos centrales para frenar la inflación. Al igual que los tipos de interés, los diferenciales de crédito registraron una evolución al alza que incluso se aceleró con respecto a agosto. Esta vez, la ampliación afectó a todas las clases de activos. La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +2, siendo en promedio claramente inferior a la del índice (+2). Desde principios de octubre, el índice de referencia incluye ahora los gastos de transacciones en el cálculo de la rentabilidad.

Octubre

El fuerte movimiento alcista de los tipos soberanos europeos hizo una pausa en octubre. El Bund a 10 años progresó en 3 p.b. hasta el 2,14 %, mientras que la deuda periférica registró unas bajadas moderadas (Francia: - 4 p.b. hasta el 2,67 %; Portugal: - 4 p.b. hasta el 3,14 % y España: -8 p.b. hasta el 3,22 %), salvo Italia (-22 p.b. hasta el 4,16 %), que se benefició sin duda de las primeras declaraciones de Melloni y de la composición de un gobierno relativamente consensuado. No obstante, la volatilidad se mantuvo muy elevada: los tipos subieron hasta el 24 y luego la tendencia se invirtió con la sorpresa de la publicación de los PMI. Por último, la decisión del BCE de elevar de nuevo sus tipos oficiales en 75 p.b., junto con un tono relativamente duro, volvió a orientar los tipos al alza. El relativo retorno a la calma en el Reino Unido con el nombramiento de Sunak como primer ministro también contribuyó al giro de los tipos de interés. En EE. UU., el T-Note a 10 años cerró el mes con un alza hasta el 4,05 % (+22 p.b.) pese a la publicación de unos índices PMI peores que en Europa. Los diferenciales de crédito, apoyados por buenas publicaciones del T3, se estrecharon. El mercado primario permaneció activo (emisiones financieras: 16.000 millones de euros y corporativas: 22.000 millones de euros según Barclays). La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +2, siendo en promedio inferior a la del índice (1,8).

Noviembre

Los tipos soberanos siguieron una tendencia bajista por segunda vez en el año después de julio, a diferencia del movimiento alcista iniciado en enero. El mes empezó con una nueva subida del tipo «Fed funds» de 75 p.b., el 4º consecutivo de esta magnitud. A partir del 8 de noviembre, los tipos retrocedieron, debido a la conjunción de los rumores de relajación de la política china de cero covid, unas publicaciones de datos de EE. UU. que confirmaron la solidez del crecimiento y el empleo, y unas comunicaciones no tan agresivas de los bancos centrales. Las expectativas de futuras subidas de tipos se basan ahora en unas variaciones de menor envergadura. Durante el periodo, el rendimiento del T-Note a 10 años cedió 44 p.b., para terminar en el 3,61 %. En la zona euro, el descenso fue aparentemente de menor magnitud, pero generalizado: - 21 p.b. el Bund a 10 años hasta el 1,93 %, entre 26 y 28 p.b. en Francia, España y Portugal, hasta el 2,40 %, 2,94 % y 2,87 % respectivamente, -44 p.b. en Italia hasta el 4,10 % y -48 p.b. en Grecia hasta el 3,87 %. Este entorno favoreció un movimiento general de retorno hacia los activos de riesgo, que se reflejó en un marcado estrechamiento de los diferenciales de crédito. El mercado primario fue muy activo (emisiones financieras: 44.000 millones de euros y corporativas:

27.000 millones de euros según Barclays). La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +2, siendo en promedio inferior a la del índice (1,8).

Diciembre

2022 habrá sido un año de ruptura para los tipos soberanos, con una combinación de fuerte subida y gran volatilidad. El principal motor fue una inflación mucho mayor de lo esperado, que alcanzó máximos que no se registraban desde hacía varias décadas y llevó a los bancos centrales a iniciar un agresivo ciclo de endurecimiento.

Al mismo tiempo, los inversores se enfrentaron a turbulencias geopolíticas, ya que la invasión rusa de Ucrania provocó una gran escalada de los precios de la energía y los alimentos. En diciembre, el BCE y la Fed volvieron a elevar sus tipos de interés oficiales, pero menos que en las ocasiones anteriores, 50 p.b. frente a 75. El BCE incluso sorprendió a anunciar el inicio de un programa de reducción del balance a partir de marzo de 2023. El resultado final fue una tensión generalizada en la zona euro, con un alza de +64 p.b. el Bund a 10 años, que cerró el ejercicio en el 2,57 % (frente al -0,18 % a finales de 2021), pero con una curva de tipos alemana que sigue invertida.

En este contexto, los diferenciales de crédito mantuvieron el movimiento de estrechamiento iniciado en noviembre, pero cerraron 2022 con una ampliación. El mercado primario experimentó su calma habitual en diciembre: la oferta solo alcanzó 4.600 millones de euros.

La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +2, siendo en promedio inferior a la del índice (1,8).

Enero

Los mercados arrancaron muy bien el año y los tipos soberanos cayeron de manera generalizada en enero, dominados globalmente por la idea de que el endurecimiento monetario de los bancos centrales estaba logrando controlar la inflación y por la constatación de una desaceleración económica (que ya estaba prevista). Hasta el 19 de enero, los tipos de interés a 10 años perdieron 50 p.b. en ambos lados del Atlántico, tras tocar fondo el día 18 hasta el 2,01 % el Bund y el 3,37 % el T-Note. El día 19 en Davos, Christine Lagarde recordó firmemente que aún falta mucho para alcanzar el objetivo. En consecuencia, el Bund volvió a subir hasta finales de mes, cancelando una parte del descenso registrado hasta entonces, pero cerró en un 2,28 % (-28 p.b.). Los demás títulos de deuda soberana de la zona euro registraron unas caídas más marcadas, de 36 a 40 p.b. en Francia, Portugal, España y de 50 p.b. en Italia. En Estados Unidos, la caída también se detuvo el día 19, después de las declaraciones de varios miembros de la Fed que también mantuvieron un mensaje de firmeza. El T-Note a 10 años terminó el mes con un descenso de 37 p.b. hasta el 3,51 %. En este contexto, los diferenciales de crédito se siguieron estrechando, a pesar de un mercado primario muy activo, con 108.000 millones de euros emitidos según Barclays (70.000 millones de euros de los emisores financieros y 39.000 millones de los corporativos).

La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación entre bonos high yield/sin calificación aumentó de manera marginal, aproximándose a su umbral máximo. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +2, siendo en promedio inferior a la del índice (1,8).

Febrero

Los tipos soberanos subieron de manera constante durante todo el mes, cancelando en gran medida la relajación de enero. El tema es bastante sencillo: la inflación está disminuyendo, pero menos de lo previsto, y la inflación subyacente sigue siendo muy elevada. Esto sigue alentando un tono duro de los bancos centrales y aplaza al menos hasta 2024 las perspectivas de relajación de su política monetaria. La recuperación de la economía china también es inflacionaria. El resultado fue, en el tramo a 10 años, una subida de +41 p.b. del T-Note hasta el 3,92 % y una de +37 p.b. de los bonos de Alemania y Francia hasta el 2,65 % y el 3,12 % respectivamente. La inversión de las curvas se ha acentuado aún más, ya que las perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo se ven inevitablemente afectadas por la persistencia de la inflación. Los diferenciales de crédito cerraron el mes con un estrechamiento, a pesar de ampliarse en la segunda parte del mes. La actividad primaria se normalizó en febrero, tras un mes de enero excepcional, en particular, para los títulos financieros: 23.000 millones de euros en emisiones financieras y 26.000 millones de euros en emisiones corporativas.

La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. Redujimos el peso de la diversificación entre bonos high yield/sin calificación en una cuarta parte. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +2, siendo en promedio inferior a la del índice (1,8).

Marzo

Marzo fue un mes muy volátil, marcado por la crisis bancaria que llevó a los mercados a un movimiento de huida hacia la calidad provocado en Estados Unidos por la quiebra de SVB y, posteriormente, propagado a Europa por el rescate de Crédit Suisse por parte de UBS. Los rendimientos de la deuda soberana cayeron en marzo, de 30 a 39 p.b. en la zona euro, salvo los de Grecia (-23 p.b.). El Bund terminó el mes en un 2,29 % (-36 p.b.). La caída fue aún más marcada en el otro lado del Atlántico: - 45 p.b. el T-Note a 10 años hasta el 3,47 %. Las curvas se volvieron a inclinar, ya que los tipos a corto plazo cayeron aún más. Sin embargo, los bancos centrales habían subido sus tipos de interés oficiales, como se esperaba, en 25 p.b. la Fed y 50 p.b. el BCE, debido a las implicaciones de una inflación que apenas da señales de moderarse. En este contexto de aversión al riesgo y de volatilidad, los diferenciales de crédito se ampliaron considerablemente. La actividad primaria descendió, con un mercado primario que estuvo cerrado durante una parte del mes: 17.000 millones de euros en emisiones financieras y 24.000 millones de euros en emisiones corporativas.

La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. Redujimos el peso de la diversificación entre bonos high yield/sin calificación en una cuarta parte. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestionó activamente entre 0 y +1, siendo en promedio inferior a la del índice (1,8).

Abril

El mes de abril fue bastante tranquilo en los mercados financieros tras las turbulencias del mes de marzo. La ausencia de acontecimientos importantes permitió a los mercados recuperar la calma e incitó a los inversores a considerar cada vez más probable que la Fed suba sus tipos oficiales en 25 p.b. en mayo. A esto hay que sumar la creciente preocupación por que se apruebe a tiempo un aumento del techo de la deuda estadounidense. Al mismo tiempo, los últimos datos siguieron reflejando la persistencia de la inflación (índice PCE +0,3 % en marzo); esta también se mantuvo elevada en Europa.

A pesar de una caída de los rendimientos de EE. UU. (- 5 p.b. el T-Note a 10 años hasta el 3,42 %), los rendimientos de la deuda soberana aumentaron ligeramente en la zona euro, entre 2 y 8 p.b. El Bund terminó el mes en un 2,31 % (+2 p.b.). En este contexto, los diferenciales de crédito de la deuda de grado de inversión se estrecharon y los de la deuda high yield fueron estables, mientras que los de la deuda financiera AT1 se ampliaron ligeramente. El mercado primario fue activo: 21.000 millones de euros en emisiones financieras y 19.000 millones en emisiones corporativas.

La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación HY-NR es del 14 %, parcialmente cubierto por la compra de protección sobre el índice Itraxx Xover, que representa el 6 % de los activos gestionados. La sensibilidad al riesgo de tipos de interés se situó en 1,3 a principios de mes, todavía por debajo de la del índice (1,8).

Mayo

En Estados Unidos, la publicación de unos datos de actividad, de empleo y de inflación superiores a las expectativas, junto con las declaraciones de los bancos centrales favorables a mantener unas políticas monetarias restrictivas, provocó un movimiento de subida generalizada de los tipos de interés. Como se esperaba, la Fed elevó sus tipos en 25 p.b. a principios de mayo, pero las expectativas de su primera bajada de tipos se aplazaron: ahora se anticipa que el tipo «Fed funds» a finales de año esté 50 p.b. por encima de lo que se preveía a principios de mes. Por otra parte, las negociaciones sobre el aumento del techo de la deuda posiblemente generaron un ligero exceso de volatilidad durante el mes. En Europa, los tipos de interés aflojaron ligeramente; el Bund a 10 años disminuyó en 3 p.b. hasta el 2,28 %. El tipo del bono griego retrocedió considerablemente a finales de mes tras los resultados de las elecciones legislativas. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en los segmentos de menor riesgo. No obstante, el efecto de tipos positivo asociado al *carry* permitió a todas las clases de activos de renta fija de la zona euro obtener ganancias en mayo. El mercado primario de crédito fue muy activo, en particular de los emisores corporativos con 45.000 millones de euros. Para las entidades financieras, el mercado primario volvió a abrirse en casi todos los segmentos, con 35.000 millones de euros emitidos, de los cuales 5.000 de deuda subordinada Tier 2.

La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación HY-NR es del 15 %, parcialmente cubierto por la compra de protección sobre el índice Itraxx Xover, que representa el 6 % de los activos gestionados. La sensibilidad al riesgo de tipos de interés pasó de 1,3 a principios de mes a 2,1, es decir, una exposición ligeramente superior a la del índice de referencia.

Junio

Los bancos centrales no han terminado de subir los tipos de interés. Endurecieron el tono de sus comunicaciones y reafirmaron su intención de frenar la inflación, provocando un aumento de todas las curvas de tipos. El T-Note y el Bund a 10 años aumentaron en 19 p.b. y 11 p.b., cerrando el mes en el 3,84 % y el 2,39 % respectivamente. Los títulos de vencimientos cortos subieron más, con la consiguiente continuación del movimiento de inversión de la curva. El diferencial del tramo a 2-10 años se acerca ahora a sus mínimos (-106 p.b. en Estados Unidos y -80 p.b. en Alemania). Los diferenciales de crédito se estrecharon en todos los segmentos y sectores. Excepto en los segmentos de menos riesgo (deuda pública y crédito de grado de inversión), la contribución positiva del componente del diferencial asociado al *carry* permitió a las clases de activos de renta fija de la zona euro obtener rentabilidades positivas. La actividad en el mercado primario ralentizó, en línea con la estacionalidad histórica: 31.000 millones de euros en emisiones financieras y 22.000 millones de euros las corporativas. La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación HY-NR es del 14 %, parcialmente cubierto por la compra de protección sobre el índice Itraxx Xover, que representa el 6 % de los activos gestionados. La sensibilidad al riesgo de tipos de interés volvió a aumentar, pasando de 2,1 a principios de mes a 2,5, es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Julio

El mes fue ampliamente positivo para todas las clases de activos, mientras que los bancos centrales siguieron actuando: el BCE subió los tipos oficiales en 25 p.b. elevando el tipo de los depósitos hasta el 3,75 % y la Fed subió sus tipos oficiales en 25 p.b. hasta el 5,25 % - 5,5 %. En este contexto, los tipos a corto plazo bajaron e integraron gradualmente que los bancos centrales probablemente estaban cerca del final del ciclo de subidas, mientras que los tipos a largo plazo rebotaron, llevando a una inclinación de la curva de tipos. El T-Note y el Bund a 10 años aumentaron en 12 p.b. y 10 p.b. respectivamente, cerrando el mes en el 3,95 % y el 2,49 %. Los diferenciales de crédito se estrecharon en todos los segmentos y sectores. A pesar de un efecto de tipos negativo, la contribución positiva del componente del diferencial asociado al *carry* permitió a las clases de activos de renta fija de la zona euro obtener rentabilidades claramente positivas. La actividad del mercado primario siguió disminuyendo: 8.500 millones de euros en emisiones financieras y 11.500 millones de euros las corporativas. La falta de oferta respaldó la contracción de los diferenciales. La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación HY-NR es del 15 %, parcialmente cubierto por la compra de protección sobre el índice Itraxx Xover, que representa el 7 % de los activos gestionados. La sensibilidad al riesgo de tipos aumentó ligeramente, pasando de 2,5 a principios de mes a 2,7, es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Agosto

Fue un mes difícil para los mercados financieros. Esto se debió a varios factores, entre ellos, la perspectiva de que los tipos de interés se mantengan altos durante más tiempo. Por otra parte, los datos económicos siguieron moderándose, sobre todo en Europa y China. En este contexto, los tipos a corto plazo cayeron ligeramente, mientras que a largo plazo permanecieron estables, llevando a una inclinación de la curva de tipos. Los tipos de interés estadounidense y alemán cerraron el mes en el 4,11 % y el 2,59 %. Las pendientes de las curvas de tipos estadounidense y alemana en el tramo de 2 a 10 años aumentaron en 3 p.b. y 16 p.b. respectivamente. Los diferenciales de crédito se ampliaron durante el mes en todos los segmentos y sectores. Excepto los títulos híbridos corporativos y los financieros AT1, los activos de renta fija en euros obtuvieron unas rentabilidades ligeramente positivas en agosto. Tras una pausa de casi un mes, el mercado primario fue muy activo en la segunda quincena: 12.000 millones de euros en emisiones financieras y 21.000 millones de euros las corporativas. La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación HY-NR es del 15 %, parcialmente cubierto por la compra de protección sobre el índice Itraxx Xover, que representa el 7% de los activos gestionados. La sensibilidad al riesgo de tipos volvió a aumentar ligeramente, pasando de 2,7 a principios de mes a 2,9, es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Septiembre

Los mercados obtuvieron malos resultados en un mes marcado por una gran volatilidad, tensiones en torno a los tipos, una creciente sensación de que los bancos centrales probablemente mantendrán los tipos de interés más altos durante más tiempo y, al mismo tiempo, una subida de los precios del petróleo de alrededor del 7 % durante el mes. La Fed y el BCE se mantuvieron atentos una vez más. Las señales positivas sobre la solidez de la actividad y la resistencia de la economía estadounidense habrán permitido a la Fed mantener sin cambios sus tipos directores (horquilla de 5,25 %-5,50 %), pero modificar su trayectoria para los tres próximos años, sugiriendo una nueva subida en 2023. El BCE subió los tipos 25 puntos básicos, situando el tipo de refinanciación en el 4,50 % y el de depósito en el 4 %. En este

contexto, los tipos se tensaron en un movimiento de inclinación de las curvas: los tipos estadounidense y alemán a 10 años cayeron 46 y 37 puntos básicos, respectivamente, para terminar en el 4,57 % y el 2,84 %. Las pendientes de las curvas de tipos estadounidense y alemana en el tramo de 2 a 10 años aumentaron en 28 y 15 puntos básicos respectivamente. La subida de los tipos de interés reales habrá pesado en los diferenciales periféricos, con la deuda italiana a 10 años en particular ampliándose en 22 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se estrecharon durante el mes en todos los segmentos y sectores. Con la excepción de los bonos híbridos corporativos y el crédito HY, las clases de activos de renta fija en euros registraron rentabilidades negativas durante el mes, debido principalmente al efecto de los tipos de interés. El mercado primario se mantuvo activo a pesar de un comienzo de mes relativamente tímido: 34.000 millones de euros en emisiones financieras y 28.000 millones de euros las corporativas. La estructura de la cartera evolucionó marginalmente, con un reparto sectorial y por rango de subordinación prácticamente inalterados. El peso de la diversificación HY-NR es del 11 %, parcialmente cubierto por la compra de protección sobre el índice Itraxx Xover, que representa el 7 % de los activos gestionados. La sensibilidad al riesgo de tipos aumentó progresivamente, pasando de 2,9 a principios de mes a 3,7, es decir, una exposición claramente superior a la del índice de referencia.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	62.421.887,11	77.233.104,83
LAZARD EURO MONEY MARKET	71.861.976,06	61.644.678,28
SWEDBANK AB 1.5% 18-09-28 EMTN	2.911.212,33	3.000.000,00
BECT DI 0.632 06-23		4.000.000,00
ING GROEP NV 1.0% 20-09-23		3.300.000,00
BALL 4.375% 15-12-23	1.542.037,70	1.529.265,00
INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023	1.040.369,18	2.000.000,00
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23		3.014.116,02
SWEDBANK AB 1.0% 22-11-22 EMTN		3.012.365,75
ESSILORLUXOTTICA 0.0% 27-05-23		3.000.000,00

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: 179.735.000,00

o Contratos a plazo sobre divisas:

o Futuros: 159.735.000,00

o Opciones:

o Swap: 20.000.000,00

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

(*) 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
Técnicas de gestión eficaz . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) Total	Ninguno
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo Total	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
. Ingresos (*) . Otros ingresos Total de ingresos	Ninguno
. Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos Total gastos	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.

SWING PRICING

Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en la IIC, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes consistentes del saldo de la IIC, lo que podría generar, para los partícipes que entren o salgan de la IIC, costes que se imputarían a los partícipes presentes en la IIC. De ese modo, si en una fecha de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores sobre todas las categorías de participaciones de la IIC supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en forma de porcentaje del patrimonio neto de la IIC, se puede ajustar el VL al alza o a la baja para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción/reembolso netas respectivamente. El VL de cada categoría de participaciones o acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones o acciones de la IIC.

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

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

INFORMACIÓN SOBRE LOS RENDIMIENTOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A EXENCIÓN DEL 40 %

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2022 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, excluido el personal en prácticas, los aprendices y LFG-Courtage)

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

mazars

61, rue Henri Régnauld La Défense
92400 COURBEVOIE
Francia
Tfno.: +33 (0)1 49 97 60 00
Fax: +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

SICAV LAZARD EURO SHORT DURATION SRI

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

Mazars

Sociedad anónima de contabilidad y auditoría con junta directiva y consejo de vigilancia

Domicilio social: 61, rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie - Francia

Capital de 8.320.000 euros - Inscrita en el Registro mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 784 824 153

SICAV LAZARD EURO SHORT DURATION SRI

10 avenue Percier
75008 París - Francia

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

A la junta general de la SICAV LAZARD EURO SHORT DURATION SRI,

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada por su consejo de administración, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) LAZARD EURO SHORT DURATION SRI relativas al ejercicio cerrado el 29 septiembre 2023, tal y como se adjuntan al presente informe.

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 y el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2021 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. Por lo tanto, 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 observación a formular sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de las informaciones facilitadas en el informe de gestión del Consejo de Administración y en los demás documentos enviados a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido adoptadas por el Consejo de Administración.

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.

Tal como dispone el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no es garantizar la viabilidad o calidad de la gestión de su SICAV.

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 sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la SICAV 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.

El Auditor

Mazars

Courbevoie, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado mediante firma electrónica

DocuSigned by:

[Firma]

F03E23C213CF452...

23/11/2023

Gilles DUNAND-ROUX

mazars

61, rue Henri Régnauld La Défense
92400 COURBEVOIE

Francia

Tfno.: +33 (0)1 49 97 60 00

Fax: +33 (0)1 49 97 60 01

www.mazars.fr

SICAV LAZARD EURO SHORT DURATION SRI

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

Mazars

Sociedad anónima de contabilidad y auditoría con junta directiva y consejo de vigilancia

Domicilio social: 61, rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie - Francia

Capital de 8.320.000 euros - Inscrita en el Registro mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 784 824 153

SICAV LAZARD EURO SHORT DURATION SRI

10 avenue Percier
75008 París - Francia

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

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

Nos corresponde informarles, sobre la base de la información que se nos ha facilitado, acerca de las características y condiciones esenciales, así como los motivos que justifican su interés para la sociedad, de los contratos que se nos han comunicado o que hemos identificado durante nuestra misión, sin tener que pronunciarnos sobre su utilidad o conveniencia ni tener que investigar si existen otros contratos. Corresponde a los accionistas, conforme a lo establecido en el artículo R. 225-31 del código de comercio, valorar el interés de la conclusión de dichos contratos a efectos de su aprobación.

Por otra parte, nos corresponde, en su caso, comunicarles la información prevista en el artículo R. 225-31 del Código de Comercio relativa a la ejecución, durante el ejercicio transcurrido, de contratos ya autorizados por la junta general.

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

Contratos sujetos a la aprobación de la junta general

Les informamos de que no se nos ha comunicado ningún contrato autorizado durante el ejercicio transcurrido que deba someterse a la aprobación de la junta general en aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de Comercio.

Contratos ya aprobados por la junta general

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

El Auditor

Mazars

Courbevoie, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado mediante firma electrónica

DocuSigned by:

[Firma]

F03E23C213CF452...

23/11/2023

Gilles DUNAND-ROUX

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	309.431.929,69	306.469.285,23
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	281.225.426,22	275.897.296,05
Negociados en un mercado regulado o asimilado	281.225.426,22	275.897.296,05
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	26.780.303,47	30.561.639,18
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	26.780.303,47	30.561.639,18
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	1.426.200,00	10.350,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	1.426.200,00	10.350,00
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	3.579.399,38	549.563,09
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	3.579.399,38	549.563,09
CUENTAS FINANCIERAS	2.692.810,51	8.405.488,38
Efectivo	2.692.810,51	8.405.488,38
TOTAL DEL ACTIVO	315.704.139,58	315.424.336,70

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	308.278.545,67	302.748.966,97
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	866.341,63	
Remanente (a)	36,79	8,49
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-2.122.460,05	9.193.398,90
Resultado del ejercicio (a,b)	4.044.544,43	801.180,84
TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *	311.067.008,47	312.743.555,20
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	2.050.552,00	10.350,00
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	2.050.552,00	10.350,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	1.426.200,00	10.350,00
Otras operaciones	624.352,00	
DEUDAS	2.586.579,11	2.670.431,50
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	2.586.579,11	2.670.431,50
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	315.704.139,58	315.424.336,70

(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		
Contratos de futuros		
EURO BOBL 1222		17.363.750,00
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S40	20.000.000,00	
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO BOBL 1223	159.735.000,00	
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	67.213,21	3.920,43
Ingresos de acciones y valores asimilados		
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	5.337.684,47	4.002.756,30
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	20.372,38	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	5.425.270,06	4.006.676,73
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		932,53
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	102,75	49.519,89
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	102,75	50.452,42
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	5.425.167,31	3.956.224,31
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	1.169.416,45	3.237.025,80
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4.255.750,86	719.198,51
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-211.206,43	81.982,33
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	4.044.544,43	801.180,84

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 junta general.

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 valorización 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 al precio (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

$$\frac{\text{Activo bruto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS} \\ \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión} \\ \times \text{número de días entre el VL calculado y el VL anterior}}{365 \text{ (o 366 en los años bisiestos)}}$$

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:

Gastos facturados a la IIC	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	IC	0,400 %	
		ID	0,400 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las acciones	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	Aplicada a todas las acciones	Instrumentos de renta fija	Ninguno
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	IC, ID	Un 20 % de la rentabilidad neta de gastos por encima del índice de referencia	

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción de la IIC con la de una IIC ficticia que obtenga la rentabilidad de su índice de referencia y registre los mismos movimientos de suscripción y reembolso que la IIC real. La rentabilidad superior obtenida por la acción de la IIC en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción de la IIC y el activo de la IIC ficticia en la misma fecha. Si esta diferencia es negativa, dicho importe constituye una rentabilidad inferior, que deberá compensarse en los años siguientes antes de poder constituir de nuevo una provisión para la comisión de rentabilidad.

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

Como se precisa en las directrices de la AEVM relativas a las comisiones de rentabilidad, «el periodo de referencia es el horizonte temporal durante el cual se mide la rentabilidad y se compara con la del indicador de referencia, al final del cual se puede restablecer el mecanismo de compensación por la baja rentabilidad pasada» Este período se ha establecido en 5 años. Esto significa que, después de 5 años consecutivos sin cristalización, las rentabilidades inferiores no compensadas anteriores a cinco años ya no se tendrán en cuenta en el cálculo de la comisión de rentabilidad.

Período de observación

El primer periodo de observación tendrá una duración de doce meses a partir del 01/10/2021. Al final de cada ejercicio, puede darse una de las dos situaciones siguientes:

- La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, no se cobrará comisión alguna y el período de observación se prorrogará un año, hasta un máximo de 5 años (período de referencia).
- Las acciones del fondo obtuvieron mejores resultados durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reinicializará el cálculo y empezará un nuevo período de observación de doce meses.

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 20 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la acción de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de acciones reembolsadas.

Cristalización

El periodo de cristalización, es decir, la frecuencia a la que debe pagarse a la sociedad gestora la comisión de rentabilidad provisionada, en su caso, es de doce meses.

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 30/09/2022.

Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC.

Método de ajuste del valor liquidativo (VL), vinculado al swing pricing con umbral de activación:

Para no penalizar a los titulares que permanezcan en la SICAV, se aplicará un factor de ajuste a quienes suscriban o reembolsen cantidades significativas de los activos de la SICAV, lo que probablemente generará costes para los titulares que entren o salgan de la SICAV que, de otro modo, se cargarían a los titulares que permanezcan en la SICAV. De ese modo, si en una fecha de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores sobre todas las categorías de participaciones de la SICAV supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en forma de porcentaje del patrimonio neto de la SICAV, se puede ajustar el VL al alza o a la baja para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción/reembolso netas respectivamente. El VL de cada categoría de acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de acciones de la SICAV. Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la sociedad gestora y revisados periódicamente, el periodo no pudiendo superar los 6 meses. La sociedad gestora estima dichos costes basándose en los gastos de transacción, las horquillas de compraventa y las tasas que pudieran aplicarse a la SICAV. Al estar este ajuste ligado al saldo neto de suscripciones/reembolsos en la SICAV, no puede predecirse con exactitud si el swing pricing será aplicable en algún momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco puede predecirse con exactitud la frecuencia con la que la sociedad gestora deberá realizar tales ajustes, que no podrán superar el 2,5 % del VL. Se informa a los inversores que la volatilidad del VL de la SICAV podría no reflejar únicamente el de los títulos de los que son titulares en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

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:

Acción(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV

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

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	312.743.555,20	206.656.555,14
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	117.374.506,15	230.311.406,21
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-129.100.337,13	-115.287.606,07
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	494.438,71	441.167,52
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.836.584,03	-2.125.129,23
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	5.976.470,30	20.221.559,00
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-5.810.613,56	-9.736.940,00
Gastos de transacciones	-42.622,32	-94.443,35
Diferencias de cambio		
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	10.182.920,74	-18.690.313,88
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-6.712.692,88	-16.895.613,62
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	16.895.613,62	-1.794.700,26
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-2.060.902,00	410.915,94
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-2.050.552,00	10.350,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-10.350,00	400.565,94
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-109.574,45	-82.814,59
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	4.255.750,86	719.198,51
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	311.067.008,47	312.743.555,20

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	281.225.426,22	90,41
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	281.225.426,22	90,41
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		
de crédito	20.000.000,00	6,43
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	20.000.000,00	6,43
OTRAS OPERACIONES		
Tipos	159.735.000,00	51,35
TOTAL OTRAS OPERACIONES	159.735.000,00	51,35

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	281.225.426,22	90,41						
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							2.692.810,51	0,87
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	159.735.000,00	51,35						

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	17.480.514,23	5,62	65.815.550,88	21,16	115.351.195,92	37,08	42.891.886,65	13,79	39.686.278,54	12,76
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	2.692.810,51	0,87								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones							159.735.000,00	51,35		

(*) 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		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRO(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
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		
	Suscripciones a recibir	9.565,38
	Depósitos de garantía en efectivo	2.259.834,00
	Garantías	1.310.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		3.579.399,38
DEUDAS		
	Compras con pago diferido	1.197.900,00
	Reembolsos por pagar	836.071,59
	Gastos de gestión fijos	72.512,67
	Gastos de gestión variable	480.094,85
TOTAL DE DEUDAS		2.586.579,11
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		992.820,27

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC		
Acciones suscritas durante el ejercicio	19.255,735	86.177.269,62
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-27.445,800	-122.569.768,41
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-8.190,065	-36.392.498,79
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	61.909,970	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID		
Acciones suscritas durante el ejercicio	13.861,085	31.197.236,53
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.876,585	-6.530.568,72
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	10.984,500	24.666.667,81
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	13.279,313	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	633.257,96
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,21
Gastos de gestión variables provisionados	274.654,54
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,09
Gastos de gestión variables devengados	200.602,80
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,07
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	56.063,64
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,21
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables devengados	4.837,51
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,02
Retrocesión de los gastos de gestión	

«El importe de los gastos de gestión variables arriba indicado corresponde a la suma de las provisiones y reversiones de provisiones que han impactado el activo neto durante el periodo de referencia».

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			26.780.303,47
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET	20.825.234,88
	FR0013507027	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR	2.768.575,00
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PVC EUR	3.091.508,00
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	94.985,59
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			26.780.303,47

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	36,79	8,49
Resultado	4.044.544,43	801.180,84
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	4.044.581,22	801.189,33

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.658.198,35	773.146,69
Total	3.658.198,35	773.146,69

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID		
Asignación		
Distribución	386.295,22	28.042,61
Remanente del ejercicio	87,65	0,03
Capitalización		
Total	386.382,87	28.042,64
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	13.279,313	2.294,813
Distribución unitaria	29,09	12,22
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

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	866.341,63	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.122.460,05	9.193.398,90
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-1.256.118,42	9.193.398,90

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-1.915.887,03	9.043.685,45
Total	-1.915.887,03	9.043.685,45

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	659.768,61	149.713,45
Capitalización		
Total	659.768,61	149.713,45

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	137.561.583,94	159.698.241,75	206.656.555,14	312.743.555,20	311.067.008,47
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC en EUR					
Patrimonio	133.506.412,23	154.520.579,56	201.572.000,41	307.649.639,21	280.779.929,10
Número de títulos	30.126,061	34.795,291	44.624,619	70.100,035	61.909,970
Valor liquidativo unitario	4.431,59	4.440,84	4.517,05	4.388,72	4.535,29
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-41,40	-22,54	-55,09	129,01	-30,94
Capitalización unitaria según resultado	70,06	66,54	62,65	11,02	59,08
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID en EUR					
Patrimonio	4.055.171,71	5.177.662,19	5.084.554,73	5.093.915,99	30.287.079,37
Número de títulos	1.734,811	2.245,349	2.197,305	2.294,813	13.279,313
Valor liquidativo unitario	2.337,52	2.305,94	2.313,99	2.219,75	2.280,77
+/- valías netas unitarias no distribuidas				65,23	49,68
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-21,88	-11,63	-28,36		
Distribución unitaria según resultado	37,07	35,10	35,90	12,22	29,09
Crédito fiscal unitario					

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	EUR	1.000.000	946.404,92	0,31
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	1.000.000	992.190,89	0,32
CMZB FRANCFORT 4.625% 21-03-28	EUR	2.000.000	2.019.085,52	0,65
CONTINENTAL 4.0% 01-03-27 EMTN	EUR	3.000.000	3.000.124,67	0,97
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	3.000.000	2.721.239,79	0,87
DEUTSCHE BK 1.375% 03/09/2026	EUR	1.500.000	1.400.163,07	0,45
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23	EUR	3.600.000	3.638.397,95	1,17
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11-02-25	EUR	500.000	492.660,75	0,16
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 5.0% 05-02-27	EUR	1.000.000	1.059.414,73	0,34
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	1.000.000	884.642,02	0,28
E ON AG 0.875% 22-05-24 EMTN	EUR	2.000.000	1.967.497,10	0,63
FRESENIUS MEDICAL CARE AG 0.25% 29-11-23	EUR	2.000.000	1.992.309,18	0,64
HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% 07-02-25	EUR	2.500.000	2.432.364,55	0,78
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	2.000.000	1.913.368,22	0,62
MERCK KGAA 1.625% 25-06-79	EUR	2.000.000	1.945.822,88	0,62
SCHAEFFLER AG 1.875% 26-03-24	EUR	1.500.000	1.497.119,75	0,48
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	1.000.000	1.009.513,33	0,33
TOTAL ALEMANIA			29.912.319,32	9,62
AUSTRIA				
OMV AG 2.875% PERP	EUR	2.000.000	1.979.903,01	0,64
TOTAL AUSTRIA			1.979.903,01	0,64
BÉLGICA				
ARGENTA SPAARBANK 1.0% 13-10-26	EUR	1.000.000	937.101,03	0,30
SOLVAY 4.25% PERP	EUR	1.500.000	1.534.460,41	0,49
TOTAL BÉLGICA			2.471.561,44	0,79
DINAMARCA				
DANSKE BK 1.0% 15-05-31 EMTN	EUR	2.000.000	1.804.144,92	0,58
DANSKE BK 1.625% 15-03-24 EMTN	EUR	1.500.000	1.496.675,37	0,48
JYSKE BANK DNK 0.375% 15-10-25	EUR	2.000.000	1.923.673,42	0,62
TOTAL DINAMARCA			5.224.493,71	1,68
ESPAÑA				
BANCO DE SABADELL 2.625% 24-03-26	EUR	1.000.000	975.457,21	0,31
BANCO SANTANDER SA 0.25% 19-06-24	EUR	3.000.000	2.921.277,13	0,94
BANKIA 1.0% 25-06-24 EMTN	EUR	2.500.000	2.449.818,10	0,78
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	2.000.000	1.896.816,58	0,61
BBVA 1.125% 28-02-24 EMTN	EUR	2.000.000	1.989.676,71	0,64
IBERCAJA 3.75% 15-06-25	EUR	2.000.000	2.001.300,98	0,65
KUTXABANK 4.75% 15-06-27	EUR	2.700.000	2.716.270,08	0,87
NT CONS FIN 0.375% 17-01-25	EUR	1.500.000	1.435.426,44	0,46
SANT ISS 3.25% 04-04-26 EMTN	EUR	2.500.000	2.460.915,51	0,79
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05-02-24	EUR	1.800.000	1.794.760,27	0,58
UNICAJA BAN 1.0% 01-12-26	EUR	2.000.000	1.842.927,12	0,60
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	1.500.000	1.431.113,32	0,46
TOTAL ESPAÑA			23.915.759,45	7,69

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ESTADOS UNIDOS				
FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25	EUR	1.000.000	966.673,36	0,31
KELLOGG 1.0% 17-05-24	EUR	1.000.000	985.372,81	0,32
TOTAL ESTADOS UNIDOS			1.952.046,17	0,63
FRANCIA				
ACCOR 3.0% 04-02-26	EUR	3.000.000	2.909.994,66	0,94
AEROPORTS DE PARIS 3.125% 06/24	EUR	2.500.000	2.508.646,52	0,80
AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN	EUR	2.600.000	2.734.162,42	0,88
ALD 4.25% 18-01-27 EMTN	EUR	1.700.000	1.732.913,86	0,56
ARKEMA 2.75% PERP EMTN	EUR	2.000.000	1.944.944,37	0,62
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.01% 07-03-25	EUR	1.400.000	1.320.630,33	0,42
BNP 1 1/8 10/10/23	EUR	2.500.000	2.526.248,12	0,81
BNP PARIBAS 2.75% 27/01/26	EUR	3.000.000	2.954.220,82	0,95
BPCE 0.25% 15-01-26	EUR	2.500.000	2.294.131,68	0,74
BPCE 0.875% 31-01-24 EMTN	EUR	3.000.000	2.986.539,86	0,96
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 0.625% 15-03-24	EUR	2.500.000	2.471.236,13	0,79
COVIVIO SA 1.625% 17-10-24	EUR	3.000.000	2.961.575,14	0,95
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	EUR	4.000.000	3.942.356,50	1,26
EDENRED 3.625% 13-12-26	EUR	1.500.000	1.502.052,43	0,48
EDF 4.0% PERP	EUR	2.300.000	2.335.857,95	0,75
ENGIE 1.375% 27-03-25	EUR	1.500.000	1.453.369,47	0,47
ENGIE 3.25% PERP	EUR	2.000.000	1.985.893,84	0,64
FAURECIA 7.25% 15-06-26	EUR	2.000.000	2.111.480,00	0,67
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	3.000.000	2.740.639,43	0,89
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 0.125% 16-09-25	EUR	2.000.000	1.836.166,12	0,59
L OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	2.000.000	1.970.292,46	0,63
LVMH MOET HENNESSY 0.0% 11-02-24	EUR	3.000.000	2.958.450,00	0,95
ORANGE 2.375% PERP	EUR	3.000.000	2.892.993,93	0,93
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	1.400.000	1.447.777,75	0,47
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	2.500.000	2.518.067,42	0,81
PERNOD RICARD 0.0% 24-10-23	EUR	2.500.000	2.494.262,50	0,81
PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27	EUR	3.000.000	2.996.142,79	0,96
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	2.000.000	2.036.718,49	0,66
RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN	EUR	1.000.000	936.891,56	0,30
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	1.950.000	2.005.511,02	0,65
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	1.500.000	1.405.321,02	0,45
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	EUR	3.000.000	2.968.842,46	0,96
SEB 1.375% 16-06-25	EUR	3.000.000	2.877.764,84	0,93
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	2.000.000	1.973.805,90	0,64
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	EUR	4.500.000	4.487.812,71	1,45
SPIE 2.625% 18-06-26	EUR	2.000.000	1.911.698,36	0,61
TOTALENERGIES SE 1.75% PERP	EUR	4.000.000	3.953.848,74	1,27
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.314% 04-10-23	EUR	2.300.000	2.306.420,21	0,74
VIVENDI 0.625% 11-06-25 EMTN	EUR	1.500.000	1.415.620,08	0,45
TOTAL FRANCIA			92.811.301,89	29,84

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
GRECIA				
ALPHA BANK AE 7.5% 16-06-27	EUR	1.100.000	1.168.921,67	0,38
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	EUR	1.400.000	1.555.761,89	0,50
NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	1.000.000	1.031.671,56	0,33
PIRAEUS FINANCIAL 8.25% 28-01-27	EUR	1.500.000	1.650.382,19	0,53
TOTAL GRECIA			5.406.737,31	1,74
HUNGRÍA				
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	1.100.000	1.212.468,07	0,39
TOTAL HUNGRÍA			1.212.468,07	0,39
IRLANDA				
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0.1 % 19-11-24	EUR	2.500.000	2.395.628,08	0,77
AIB GROUP 1.25% 28-05-24 EMTN	EUR	3.000.000	2.956.624,75	0,95
BK IRELAND 2.375% 14-10-29	EUR	1.000.000	987.869,25	0,32
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	EUR	1.650.000	1.585.126,19	0,51
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	1.500.000	1.385.710,25	0,45
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	1.500.000	1.469.990,90	0,47
SMURFIT KAPPA ADQUISICIONES 2.875% 15-01-26	EUR	3.000.000	2.934.402,50	0,94
TOTAL IRLANDA			13.715.351,92	4,41
ITALIA				
AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN	EUR	2.000.000	1.938.762,33	0,62
BANCA IFIS 6.125% 19-01-27	EUR	2.800.000	2.902.358,79	0,93
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22-01-25	EUR	3.000.000	3.095.549,79	1,00
BANCO BPM 1.625% 18-02-25 EMTN	EUR	1.050.000	1.011.886,22	0,32
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	2.700.000	2.777.028,04	0,89
ENI 2.625% PERP	EUR	1.000.000	949.094,38	0,31
FERROVIE STATO 400 1320 2207A 1.5% 27-06-25	EUR	2.000.000	1.920.402,79	0,62
INTE 1.0% 04-07-24 EMTN	EUR	3.000.000	2.937.184,02	0,94
INTE 4.375% 29/08/2027 EMTN	EUR	2.000.000	1.991.287,49	0,64
MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZ 1.6% 25-01-24	EUR	1.500.000	1.514.336,40	0,49
MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	1.000.000	978.791,03	0,31
MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30	EUR	600.000	562.473,78	0,18
SNAM 1.25% 28-08-25 EMTN	EUR	2.500.000	2.375.148,77	0,76
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	1.500.000	1.418.727,05	0,46
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	1.200.000	1.140.321,21	0,37
TOTAL ITALIA			27.513.352,09	8,84
LUXEMBURGO				
ARCELLOR MITTAL 4.875% 26-09-26	EUR	2.450.000	2.485.310,32	0,80
HOLCIM FINANCE REGS 2.375% 09-04-25	EUR	2.000.000	1.968.801,31	0,63
TOTAL LUXEMBURGO			4.454.111,63	1,43
PAÍSES BAJOS				
0.25% 07-09-26 EMTN	EUR	1.200.000	1.063.881,11	0,34
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	EUR	2.000.000	1.915.713,17	0,61
ABN AMRO BK 3.625% 10-01-26	EUR	1.000.000	1.017.047,81	0,33

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV ZCP 17-06-24	EUR	2.500.000	2.428.925,00	0,78
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.875% 05-01-26	EUR	600.000	617.106,33	0,20
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	2.500.000	2.491.366,44	0,80
KPN 0.625% 09-04-25	EUR	3.000.000	2.863.087,62	0,92
LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06-05-25	EUR	1.500.000	1.463.653,52	0,47
MERCEDES BENZ INTL FINANCE BV 0.25% 06-11-23	EUR	2.500.000	2.496.955,31	0,80
RABOBK 0.625% 27-02-24 EMTN	EUR	3.500.000	3.465.395,07	1,12
REPSOL INTL FINANCE BV 0.125% 05-10-24	EUR	3.000.000	2.886.084,45	0,93
SCHLUMBERGER FINANCE BV 0.0% 15-10-24	EUR	1.000.000	959.170,00	0,30
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	2.000.000	2.011.581,42	0,65
WOLTERS KLUWER NV 3.0% 23-09-26	EUR	1.400.000	1.370.270,54	0,44
TOTAL PAÍSES BAJOS			27.050.237,79	8,69
PORTUGAL				
BCP 5.625 % 02-10-26 EMTN	EUR	1.200.000	1.200.946,43	0,38
BCP 8.5 % 25-10-25 EMTN	EUR	2.000.000	2.227.563,42	0,72
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	1.000.000	975.799,93	0,32
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	EUR	2.000.000	2.029.656,56	0,65
TOTAL PORTUGAL			6.433.966,34	2,07
REPÚBLICA CHECA				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1.000.000	1.026.393,20	0,33
TOTAL REPÚBLICA CHECA			1.026.393,20	0,33
REINO UNIDO				
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	3.000.000	2.939.370,21	0,94
BP CAP MK 1.876% 07-04-24	EUR	3.000.000	2.992.814,92	0,97
CASA LONDON 0.5% 24-06-24 EMTN	EUR	3.000.000	2.929.154,34	0,94
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	EUR	2.500.000	2.421.847,34	0,77
EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN	EUR	3.000.000	2.845.096,23	0,91
HSBC 0.875% 06-09-24	EUR	2.500.000	2.428.988,73	0,78
STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	2.000.000	1.892.848,69	0,61
VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25	EUR	2.500.000	2.466.596,86	0,80
VODAFONE GROUP 1.125% 20-11-25	EUR	3.000.000	2.861.476,64	0,92
TOTAL REINO UNIDO			23.778.193,96	7,64
ESLOVENIA				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	1.300.000	1.353.734,54	0,44
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 7.125% 27-06-27	EUR	700.000	735.544,51	0,23
TOTAL ESLOVENIA			2.089.279,05	0,67
SUECIA				
CASTSS 2 1/8 11/20/23	EUR	2.000.000	2.025.920,96	0,65
SECURITAS AB 1.125% 20-02-24	EUR	1.300.000	1.291.822,91	0,42
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 1.375% 31-10-28	EUR	3.000.000	3.031.725,62	0,98
VOLVO TREASURY AB 0.0% 09-05-24	EUR	2.000.000	1.950.900,00	0,62
TOTAL SUECIA			8.300.369,49	2,67
SUIZA				
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	2.000.000	1.977.580,38	0,64
TOTAL SUIZA			1.977.580,38	0,64

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			281.225.426,22	90,41
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			281.225.426,22	90,41
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO MONEY MARKET	EUR	20,007	20.825.234,88	6,70
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR	EUR	2.500	2.768.575,00	0,89
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PVC EUR	EUR	2.800	3.091.508,00	0,99
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	47	94.985,59	0,03
TOTAL FRANCIA			26.780.303,47	8,61
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			26.780.303,47	8,61
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			26.780.303,47	8,61
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EURO BOBL 1223	EUR	1.380	-1.426.200,00	-0,46
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-1.426.200,00	-0,46
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-1.426.200,00	-0,46
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-20.000.000	-624.352,00	-0,20
TOTAL Crédito Default Swap			-624.352,00	-0,20
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-624.352,00	-0,20
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-2.050.552,00	-0,66
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	1.426.200	1.426.200,00	0,46
TOTAL Constitución de margen			1.426.200,00	0,46
Créditos			3.579.399,38	1,15
Deudas			-2.586.579,11	-0,84
Cuentas financieras			2.692.810,51	0,87
Patrimonio			311.067.008,47	100,00

Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID	EUR	13.279,313	2.280,77	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	EUR	61.909,970	4.535,29	

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD EURO SHORT DURATION SRI ID

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	386.295,22	EUR	29,09	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	386.295,22	EUR	29,09	EUR

LAZARD EURO SHORT DURATION SRI
Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)
Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 444 710 784

JUNTA GENERAL DE 14 DE DICIEMBRE DE 2023

Segunda resolución

La Junta General aprueba las cantidades distribuibles del ejercicio que ascienden a:
4.044.581,22 € Cantidad distribuible correspondiente al resultado
-1.256.118,42 € Cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Cantidad distribuible correspondiente al resultado:

Acción IC:	3.658.198,35 €	Capitalización.
Acción ID:	386.295,22 €	Distribución y
	87,65 €	Traslado a cuenta nueva

Cada accionista titular de acciones de la categoría «ID» en la fecha de corte del cupón recibirá un **dividendo unitario de 29,09 €** que se separará el **18 de diciembre de 2023** y se abonará el **20 de diciembre de 2023**.

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas:

Acciones IC:	-1.915.887,03 €	Capitalización
Acciones ID:	659.768,61 €	Traslado a cuenta nueva

Recordatorio: Dividendos abonados en concepto de los cinco últimos ejercicios

Ejercicio	Importe unitario/acción «ID» (antigua acción «D»)
2021-2022	12,22 €
2020-2021	35,90 €
2019-2020	35,10 €
2018-2019	37,07 €
2017-2018	32,35 €

* * *

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 EURO SHORT DURATION SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500VAX8WSKWPHQ568

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 alineadas con la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

Sí

- 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**

No

- Promovió **características ambientales y/o sociales (A/S)** y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 50,57 % 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental 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 alineación 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.).

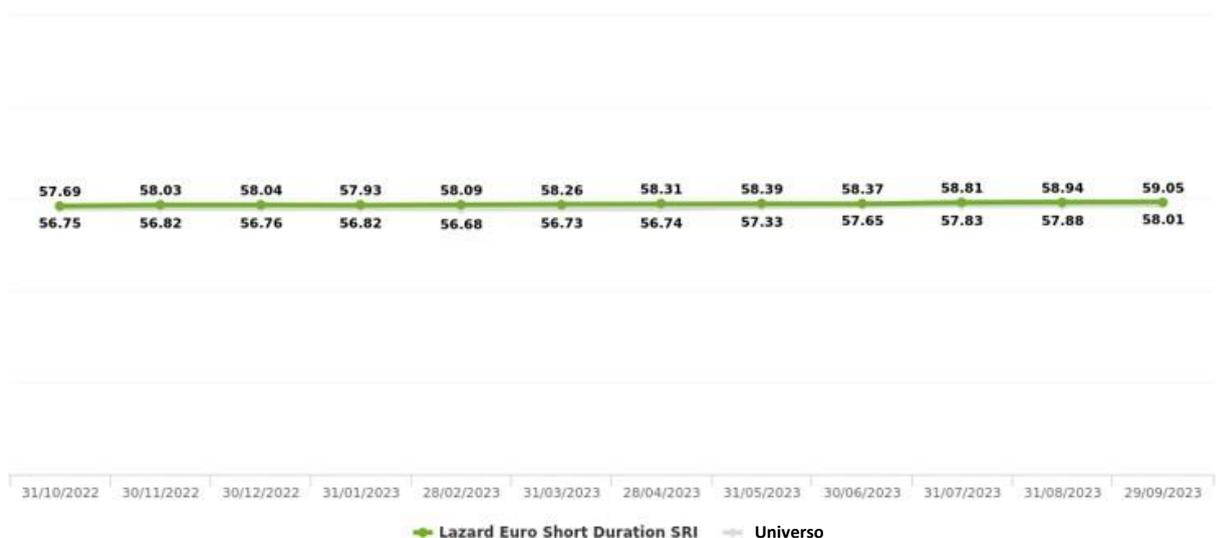
Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 a partir de al menos diez indicadores clave pertinentes por dimensión.

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:

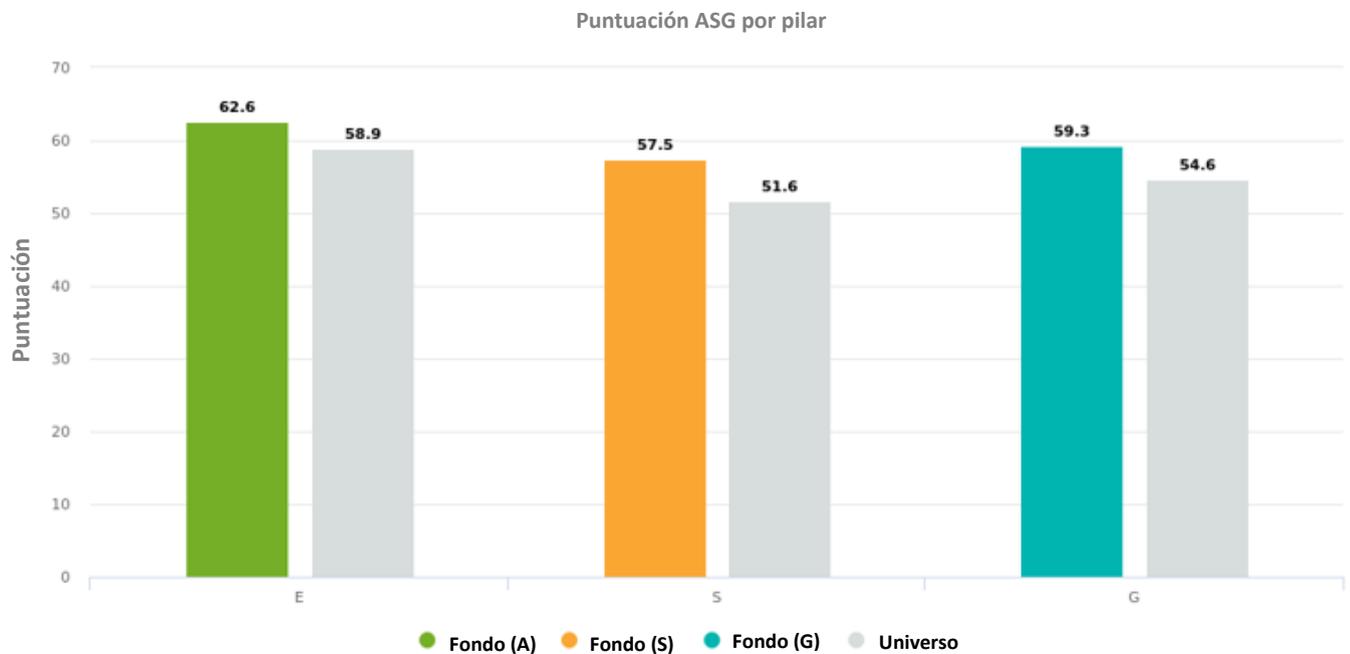
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions.

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
un 10 % del índice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield

Constrained Index
Código Bloomberg: Índice HEAE;
un 90 % del índice ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index Total
Return EUR Código Bloomberg: ER01 Index



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

No procede

● **¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía lograr parcialmente y cómo ha contribuido la inversión sostenible a esos 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	38,09 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	9,37 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	≤2°C	23,84 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	9,32 %
Porcentaje de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	10,95 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	1,36 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	12,73 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	5,35 %

- ***¿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.

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.

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.

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?

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
1. OBJETIVO MONETARIO EURO-B	IIC	5,30 %	Francia

La lista incluye las inversiones que constituirían **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:

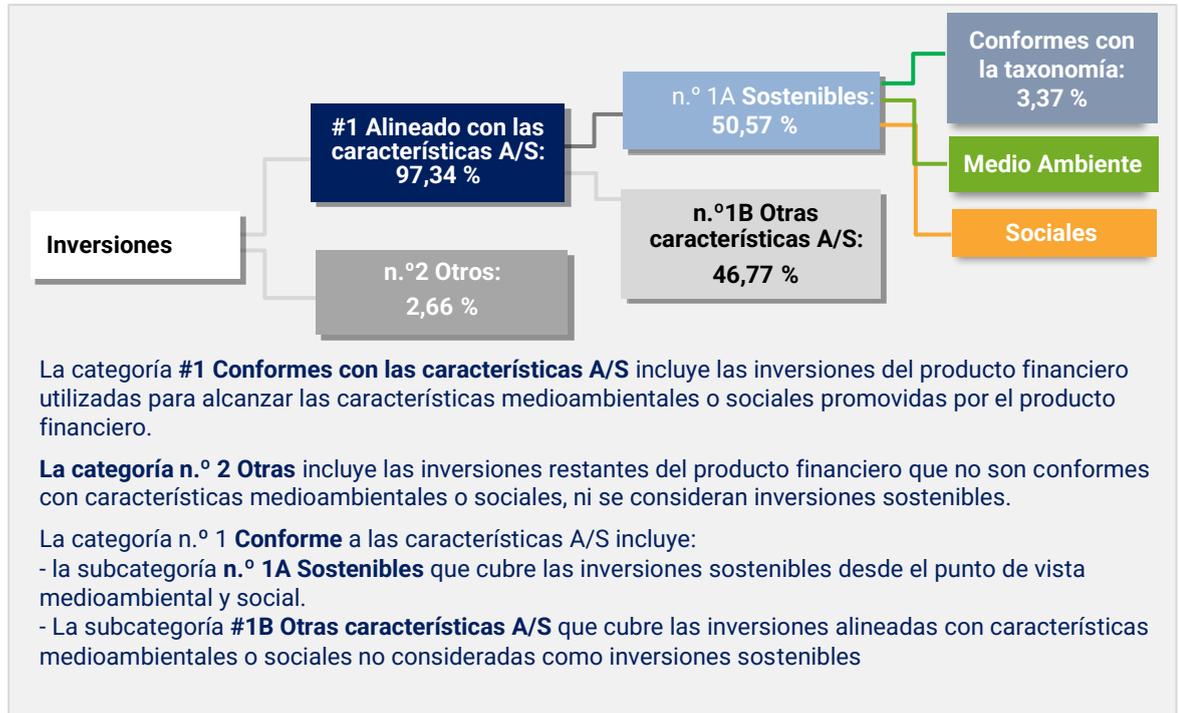
01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
2. SOCIETE GENERALE 1.25% 19-15/02/2024	Actividades financieras y de seguros	1,38 %	Francia
3. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	1,31 %	Francia
4. TOTALENERGIES SE 1.75% PERP	Industria manufacturera	1,21 %	Francia
5. DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23	Transporte y almacenamiento	1,12 %	Alemania
6. RABOBK 0.625% 27- 02-24 EMTN	Actividades financieras y de seguros	1,07 %	Países Bajos
7. CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05- 24	Actividades financieras y de seguros	1,03 %	Francia
8. BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22- 01-25	Actividades financieras y de seguros	0,95 %	Italia
9. LAZARD EURO SHORD HIGH YIELD	IIC	0,95 %	Francia
10. BP CAP MK 1.876% 07-04-24	Sector desconocido	0,93 %	Reino Unido
11. SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 1.375% 31-10-28	Actividades financieras y de seguros	0,92 %	Suecia
12. BPCE 0.875% 31-01- 24 EMTN	Actividades financieras y de seguros	0,92 %	Francia
13. COVIVIO SA 1.625% 17-10-24	Actividades inmobiliarias	0,91 %	Francia
14. LVMH MOET HENNESSY 0.0% 11- 02-24	Industria manufacturera	0,91 %	Francia
15. INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	Actividades financieras y de seguros	0,91 %	Italia



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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	50,57 %
de las cuales inversiones sostenibles A	47,42 %
de las cuales inversiones sostenibles S	30,92 %

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 10,19 % durante el periodo.

Las actividades alineadas 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 alineadas con la taxonomía de la UE?**

● **¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear alineadas 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 y/o la energía nuclear alineados 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 alineación de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la alineación con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la alineación 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 inversión conforme a la taxonomía de la UE se basa en datos estimados.

¿Cuál fue 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 conforme con la taxonomía de la UE es del 45,28 %

Corresponde al conjunto de actividades no alineadas 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 30,92 %.

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 2,66 %.



¿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 superior al 90 %.

Este porcentaje se refieren al activo total.

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 97,34 %.

- 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 Moody's ESG Solutions, después de suprimir el 20 % de los valores con peor calificación.

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 alineación 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.