

SICAV de derecho francés

LAZARD FUNDS

SICAV con 5 compartimentos

INFORME ANUAL

a 29 de septiembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Caceis Bank

Auditor: Deloitte & Associés

En este informe se presentan las cuentas consolidadas de LAZARD FUNDS a 29/09/2023, así como la actividad de los compartimentos durante el último ejercicio.

ÍNDICE

1. Certificación del Auditor	5
2. Cuentas consolidadas LAZARD FUNDS	11
Compartimento: LAZARD EURO CREDIT SRI	22
3. Características de la IIC	23
4. Cambios relativos a la IIC	30
5. Informe de gestión	31
6. Información reglamentaria	36
7. Cuentas del ejercicio	41
8. Anexo(s)	65
Información Reglamento de Divulgación	66
Compartimento: LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES	79
9. Características de la IIC	80
10. Cambios relativos a la IIC	90
11. Informe de gestión	92

12. Información reglamentaria	97
13. Cuentas del ejercicio	102
14. Anexo(s)	146
Información Reglamento de Divulgación	147
Compartimento: LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI	160
15. Características de la IIC	161
16. Cambios relativos a la IIC	170
17. Informe de gestión	171
18. Información reglamentaria	175
19. Cuentas del ejercicio	180
20. Anexo(s)	210
Información Reglamento de Divulgación	211
Compartimento: LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES	224
21. Características de la IIC	225
22. Cambios relativos a la IIC	235
23. Informe de gestión	236
24. Información reglamentaria	241

25. Cuentas del ejercicio	246
26. Anexo(s)	269
Información Reglamento de Divulgación	270
Compartimento: LAZARD HUMAN CAPITAL	282
27. Características de la IIC	283
28. Cambios relativos a la IIC	292
29. Informe de gestión	293
30. Información reglamentaria	299
31. Cuentas del ejercicio	304
32. Anexo(s)	325
Información Reglamento de Divulgación	326

LAZARD FUNDS

Sociedad de Inversión de Capital Variable con compartimentos

10 avenue Percier
75008 PARIS

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

A la junta general,

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 LAZARD FUNDS constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) relativas al ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 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 sobre las cuentas anuales

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 por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el período comprendido entre el 1 de octubre de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

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

Información sobre el gobierno empresarial

Certificamos que la sección del informe de gestión del Consejo de Administración 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 de la sociedad 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 dirección de la sociedad 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 de modo que den una imagen fiel de los mismos.

París La Défense, a 1 de diciembre de 2023

El Auditor
Deloitte & Associés



[Firma]

Olivier GALIENNE

LAZARD FUNDS

Sociedad de Inversión de Capital Variable con compartimentos

10, avenue Percier
75008 París - Francia

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Junta General de Aprobación de las Cuentas del ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

A la junta general,

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

Nos corresponde informarles, sobre la base de la información que se nos ha facilitado, acerca de las características y condiciones esenciales de los contratos, 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

Convenios celebrados durante el ejercicio pasado

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.

París La Défense, a 1 de diciembre de 2023

El Auditor

Deloitte & Associés



[Firma]

Olivier GALIENNE

2. CUENTAS CONSOLIDADAS LAZARD FUNDS

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1.491.138.306,89	717.440.451,12
IIC MAESTRA		
Acciones y valores asimilados	33.802.605,58	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	33.802.605,58	
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	1.353.265.387,27	661.640.776,74
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.353.265.387,27	661.640.776,74
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda	9.822.465,48	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	9.822.465,48	
Títulos de deuda negociables	9.822.465,48	
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	79.410.771,22	31.213.695,16
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	79.410.771,22	31.213.695,16
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	14.837.077,34	24.585.979,22
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	14.837.077,34	8.712.733,80
Otras operaciones		15.873.245,42
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	120.247.863,09	42.529.909,49
Operaciones a plazo sobre divisas	48.483.227,78	239.241,95
Otros	71.764.635,31	42.290.667,54
CUENTAS FINANCIERAS	27.961.564,56	33.995.290,55
Efectivo	27.961.564,56	33.995.290,55
TOTAL DEL ACTIVO	1.639.347.734,54	793.965.651,16

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	1.598.066.836,95	649.526.277,11
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	4.682.835,35	
Remanente (a)	179,54	198,05
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-118.656.131,48	84.674.639,19
Resultado del ejercicio (a,b)	35.198.870,16	17.938.550,17
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	1.519.292.590,52	752.139.664,52
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	31.226.173,84	8.740.034,83
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	31.226.173,84	8.740.034,83
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	14.836.933,84	8.740.034,83
Otras operaciones	16.389.240,00	
DEUDAS	71.432.983,03	24.486.221,55
Operaciones a plazo sobre divisas	48.165.733,46	238.969,36
Otros	23.267.249,57	24.247.252,19
CUENTAS FINANCIERAS	17.395.987,15	8.599.730,26
Préstamos bancarios corrientes	17.395.987,15	8.599.730,26
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	1.639.347.734,54	793.965.651,16

(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 SCHATZ 1222		1.750.004.450,00
EURO BOBL 1222		119.750.000,00
EURO BUND 1223	60.203.520,00	
EURO BOBL 1223	12.732.500,00	
TU CBOT UST 2 1223	2.378.921.751,73	
JAP GOVT 10 1223	64.226.057,08	
FV CBOT UST 5 1223	547.321.428,56	
EURO SCHATZ 1223	15.748.500,00	
EC EURUSD 1223	16.664.256,20	
RP EURGBP 1223	2.505.043,81	
EC EURUSD 1222		18.849.525,34
RP EURGBP 1222		2.510.112,81
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		195.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		9.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		100.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		4.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	12.000.000,00	
ITRAXX EUR XOVER S40	4.000.000,00	
ITRAXX EUR XOVER S40	500.000.000,00	
ITRAXX EUR XOVER S40	9.000.000,00	
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO BOBL 1223	63.662.500,00	
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	1.235.189,82	28.500,59
Ingresos de acciones y valores asimilados	521.981,77	1.880,00
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	41.019.905,00	18.090.313,98
Ingresos de títulos de deuda	1.225.911,79	6.375,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	398.617,15	2.977,31
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	44.401.605,53	18.130.046,88
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	284,19	17.538,51
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	489.618,71	79.012,96
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	489.902,90	96.551,47
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	43.911.702,63	18.033.495,41
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	11.948.386,32	5.665.357,73
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	31.963.316,31	12.368.137,68
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	3.235.553,85	5.570.412,49
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	35.198.870,16	17.938.550,17

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 SICAV LAZARD FUNDS está formada por 5 compartimentos:

- LAZARD EURO CREDIT SRI: creación de este compartimento en la SICAV LAZARD FUNDS, por fusión-absorción del fondo de inversión Lazard Euro Crédit SRI preexistente. Fusión con fecha de 05/09/2023, basada en los VL de 04/09/2023 calculados a 05/09/2023.
- LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES,
- LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI,
- LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES, creación de este compartimento en la SICAV LAZARD FUNDS a 30/09/2022,
- LAZARD HUMAN CAPITAL: creación de este compartimento en la SICAV LAZARD FUNDS a 31/08/2022.

La agregación de las cuentas anuales se presenta en Euros.

En ausencia de tenencia entre compartimentos, no se ha realizado ningún ajuste en el activo ni en el pasivo.

- Reglas y métodos contables (*)
- Información complementaria (*)

(*) Consultar la información relativa a cada compartimento.

TEXTO DE LAS RESOLUCIONES

LAZARD FUNDS

Sociedad de inversión de capital variable

(Sicav con compartimentos)

Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)

Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 484 947 627

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 18 DE DICIEMBRE DE 2023

ASIGNACIÓN DEL RESULTADO

Segunda resolución

La Junta General aprueba las sumas distribuibles del ejercicio respecto al compartimento **Lazard Credit Opportunities** que ascienden a:

30.743.622,99 € suma distribuible correspondiente al resultado,

-108.763.607,84 € suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «FC EUR»:	Capitalización	590.050,05 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización	15.226.669,75 €
- Acción «PC H-CHF»:	Capitalización	55.256,49 €
- Acción «PC H-USD»:	Capitalización	837.071,75 €
- Acción «PC USD»:	Capitalización	60.929,51 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución	961.154,34 €
	Traslado a cuenta nueva	16,54 €
- Acción «PD H-USD»:	Distribución	28.669,50 €
	Traslado a cuenta nueva	3,16 €
- Acción «PVC EUR»:	Capitalización	6.117.044,11 €
- Acción «PVC H-CHF»:	Capitalización	317.547,54 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización	5.991.615,73 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización	3.314,73 €
- Acción «RD EUR»:	Distribución	254,28 €
	Traslado a cuenta nueva	0,22 €
- Acción «RD-H USD»:	Distribución	4,34 €
	Traslado a cuenta nueva	12,99 €
- Acción «TC EUR»:	Capitalización	554.007,96 €

a) Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD EUR» en la fecha de separación recibirá un **dividendo unitario de 24,90 €** que se desdoblará el 19 de diciembre de 2023 y se abonará el 21 de diciembre de 2023;

b) Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD H-USD» en la fecha de separación recibirá un **dividendo unitario de 22,44 €** que se desdoblará el 19 de diciembre de 2023 y se abonará el 21 de diciembre de 2023;

c) Cada accionista titular de acciones de la categoría «RD EUR» en la fecha de separación recibirá un **dividendo unitario de 9,78 €** que se desdoblará el 19 de diciembre de 2023 y se abonará el 21 de diciembre de 2023;

d) Cada accionista titular de acciones de la categoría «RD H-USD» en la fecha de separación recibirá un **dividendo unitario de 4,34 €** que se desdoblará el 19 de diciembre de 2023 y se abonará el 21 de diciembre de 2023.

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «FC EUR»:	Capitalización	-1.941.775,69 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización	-53.646.747,09 €
- Acción «PC H-CHF»:	Capitalización	-80.651,36 €
- Acción «PC H-USD»:	Capitalización	-3.150.606,43 €
- Acción «PC USD»:	Capitalización	-183.341,52 €
- Acción «PD EUR»:	Traslado a cuenta nueva	1.295.937,00 €
- Acción «PD H-USD»:	Capitalización	-151.794,95 €
- Acción «PVC EUR»:	Capitalización	-19.429.796,47 €
- Acción «PVC H-CHF»:	Capitalización	-1.128.556,43 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización	-28.375.598,48 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización	-18.055,41 €
- Acción «RD EUR»:	Capitalización	-696,29 €
- Acción «RD-H USD»:	Capitalización	37,85 €
- Acción «TC EUR»:	Capitalización	-1.951.886,87 €

*Recordatorio de los importes distribuidos en
concepto de ingresos de ejercicios anteriores*

Importe unitario/acción

2022	24,59 € categoría de acciones «PD EUR» y 3,29 € categoría de acciones «RD-H USD»
2021	23,62 € categoría de acciones «PD EUR»
2020	22,37 € categoría de acciones «PD EUR» (anteriormente acciones «PD»)
2019	20,63 € categoría de acciones «PD EUR» (anteriormente acciones «G»)
2018	27,58 € categoría de acciones «PD EUR» (anteriormente acciones «G»)

Tercera resolución

La Junta General aprueba las sumas distribuibles del ejercicio respecto al compartimento **Lazard Euro Short Duration High Yield SRI** que ascienden a:

2.305.330,87 € suma distribuible correspondiente al resultado,
-1.416.242,62 € Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «EVC EUR»:	Capitalización:	481.134,12 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución:	241.276,01 €
	Traslado a cuenta nueva	60,67 €
- Acción «PVC EUR»:	Capitalización:	1.520.840,49 €
- Acción «RC»:	Capitalización:	62.015,77 €
- Acción «RVC»:	Capitalización:	3,81 €

Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD» en la fecha de separación recibirá un **dividendo unitario de 31,96 €** que se desdoblará el 19 de diciembre de 2023 y se abonará el 21 de diciembre de 2023;

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «EVC EUR»:	Capitalización:	-286.603,09 €
- Acción «PD EUR»:	Capitalización:	-152.783,07 €
- Acción «PVC EUR»:	Capitalización:	-931.860,95 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-44.993,28 €
- Acción «RVC EUR»:	Capitalización:	-2,23 €

*Recordatorio de los importes distribuidos en
concepto de ingresos de ejercicios anteriores*

Importe unitario/acción

2022	38,26 € categoría acción «PD EUR»
2021	46,74 € categoría acción «PD EUR»
2020	9,67 € categoría de acciones «PD EUR» (anteriormente acciones «PD»)

Cuarta resolución

La Junta General aprueba las sumas distribuibles del ejercicio respecto al compartimento **Lazard Global Green Bond Opportunities** que ascienden a:

541.224,92 € Suma distribuible correspondiente al resultado,
-1.330.936,32 € Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «EC EUR»:	Capitalización:	541.224,57 €
- Acción «RC»:	Capitalización:	0,35 €

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «EC EUR»:	Capitalización:	-1.330.934,32 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-2,00 €

Quinta resolución

La Junta General aprueba las cantidades distribuibles del ejercicio respecto al compartimento **Lazard Patrimoine SRI** que ascienden a:

484.943,40 € suma distribuible correspondiente al resultado,

-951.572,48 € Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «EC EUR»:	Capitalización:	411.625,22 €
- Acción «ED EUR»:	Distribución:	49.378,35 €
	Traslado a cuenta nueva:	3,66 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	23.867,21 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	68,96 €

Cada accionista titular de acciones de la categoría «ED EUR» en la fecha de separación recibirá un dividendo unitario de **14,35 €** que se desdoblará el 19 de diciembre de 2023 y se abonará el 21 de diciembre de 2023.

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «EC EUR»:	Capitalización:	-787.140,55 €
- Acción «ED EUR»:	Capitalización:	-80.568,99 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	-83.880,63 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	17,69 €

Sexta resolución

La Junta General aprueba las sumas distribuibles del ejercicio respecto al compartimento **Lazard Euro Crédit SRI** que ascienden a:

1.123.927,52 € suma distribuible correspondiente al resultado,
-1.510.936,87 € Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	907.821,70 €
- Acción «PVC EUR»:	Capitalización:	169,25 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	215.936,57 €

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	-1.112.813,62 €
- Acción «PVC EUR»:	Capitalización:	-152,94 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-397.970,31 €

* * *

**Compartimento:
LAZARD EURO CREDIT SRI**

3. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV).

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda denominados en euros.

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 del Compartimento, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

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

Acciones RC EUR, PC EUR, PVC EUR:

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

IIC DE IIC

Ninguna.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acciones RC EUR, PC EUR, PVC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años 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 Euro Corporate Index. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acciones RC EUR, PC EUR, PVC EUR

ICE BofAML Euro Corporate Index

El índice ICE BofAML Euro Corporate está constituido por emisiones privadas denominadas en euros y calificadas en la categoría «investment grade» o de grado de inversión. Las comisiones de transacción están incluidas.

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

Código Bloomberg: ER00 Index

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas del compartimento Lazard Euro Credit SRI

El objetivo del Compartimento 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 superior al índice ICE BofAML Euro Corporate, mediante una gestión del riesgo de tipos de interés y del riesgo de crédito, invirtiendo en bonos y títulos de deuda negociables denominados en euros, a tipos variables, fijos o indexados.

El gestor podrá asimismo utilizar estrategias de arbitraje en función de sus expectativas sobre la evolución de la curva de tipos.

El cuadro siguiente muestra los datos relativos al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona el Compartimento:

Riesgo de tipos (incluidos los derivados)		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Rango de sensibilidad a los riesgos de tipos		0	8	0	8
Riesgo de crédito (incluidos los derivados)		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Zona geográfica del emisor	Zona Europa	60 %	100 %	60 %	100 %
	Otras zonas	0 %	40 %	0 %	40 %

El gestor realiza su propio análisis de crédito para la selección de valores, cuando los adquiere y durante su tenencia. No se basa exclusivamente en las calificaciones de las agencias de calificación, y lleva a cabo un análisis del riesgo de crédito y adopta los procedimientos necesarios para tomar sus decisiones al adquirir un título o en caso de que se deteriore, para decidir si venderlo o conservarlo. El gestor no recurre automáticamente a las calificaciones de las citadas agencias, sino que otorga prioridad a su propio análisis de crédito para evaluar la calidad crediticia de estos activos y tomar una decisión sobre la rebaja eventual de la calificación.

Las inversiones se efectúan en valores denominados en euros. Estas emisiones estarán calificadas en la categoría «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), así como en la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o IIC especializadas high yield (hasta un máximo del 30% del patrimonio), o en títulos no calificados por ninguna agencia de calificación (hasta un máximo del 10 % del patrimonio). También puede invertirse en bonos convertibles.

El universo de inversión incluye en particular las distintas categorías de deuda subordinada. Estos títulos de deuda presentan un perfil de riesgo específico y diferente del de los bonos tradicionales. La inversión en títulos subordinados está autorizada hasta un máximo del 30 % del patrimonio.

La exposición a títulos denominados en una divisa distinta del euro, así como la exposición al riesgo de cambio solo pueden ser, en ambos casos, con carácter accesorio.

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

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). 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 del Compartimento, 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...). La nota ASG global de la empresa sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: 30 % para el Medio Ambiente y lo Social y 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

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

El Compartimento se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido por el Ministro 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 dan lugar a la elaboración 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 las 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 85 % por el ICE ER00 y al 15 % 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 conformidad con la taxonomía de la Unión Europea asciende al 0 %.

2. Activos no derivados del compartimento Lazard Euro Crédit SRI

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

- Bonos y títulos de deuda negociables denominados en euros hasta un máximo del 100 % del patrimonio. Estos títulos y bonos podrán ser de cualquier rango y forma.
- Títulos de deuda denominados en euros emitidos y/o garantizados por Estados miembros de la Unión Europea, o por organismos públicos y semipúblicos de los Estados miembros de la Unión Europea, hasta un máximo del 100 % del patrimonio.
- Obligaciones convertibles hasta un máximo del 20 % del patrimonio.
- Obligaciones convertibles contingentes («CoCo bonds»), hasta un máximo del 10 % del patrimonio.
- Deuda subordinada hasta un máximo del 30 % del patrimonio.
- Obligaciones de la categoría especulativa/high yield hasta un máximo del 30 % del patrimonio (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora).
- Valores de renta fija no calificados por ninguna agencia de calificación 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. Únicamente se invierte en OICVM o FIA que no puedan invertir a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados del compartimento Lazard Euro Credit SRI

- Naturaleza de los mercados de intervención:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

- Naturaleza de las 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: Cobertura: de un mínimo del 0 % a un máximo del 100 % del patrimonio • Exposición: de un mínimo del 0 % a un máximo del 100 % del patrimonio
- sobre divisas: a fines de cobertura sistemática de los activos denominados en una divisa diferente a la de la contabilidad de la IIC
- otros

opciones:

- sobre acciones e índices de renta variable
- sobre tipos: cobertura del riesgo de tipos, cobertura o exposición al riesgo de volatilidad de los tipos • Cobertura: de un mínimo del 0 % a un máximo del 100 % del patrimonio • Exposición: de un mínimo del 0 % a un máximo del 100 % del patrimonio
- sobre divisas
- otros

swaps:

- sobre acciones
- swaps de tipos: transformación de la remuneración de tipo variable a tipo variable, de tipo variable a tipo fijo y viceversa • Utilización: de un mínimo del 0 % a un máximo del 100 % del patrimonio
- sobre divisas: cobertura sistemática del riesgo de cambio
- performance swaps*

- contratos a plazo sobre divisas: cobertura sistemática del riesgo de cambio
- derivados de crédito: CDS autorizados hasta un máximo del 40 % del patrimonio
- otros

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

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

Las operaciones de swap sobre tipos de interés solo podrán realizarse con contrapartes autorizadas por el comité de crédito de la sociedad gestora. Los productos derivados se utilizarán para obtener la exposición táctica al riesgo de tipos. A ello se añadirán las expectativas de deformación de la curva que la liquidez del mercado no permite cubrir. Por último, la utilización de swaps sobre tipos de interés permitirá cubrir el riesgo de diferencial de las remuneraciones de los bonos privados con respecto a los bonos del Estado, así como proteger o exponer los vencimientos menos presentes entre las emisiones privadas y soberanas.

4. Títulos que incorporan derivados del compartimento Lazard Euro Crédit SRI

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados autorizados por el programa de actividad de la sociedad gestora, en particular, bonos convertibles, bonos *callable* y *puttable*, así como bonos de suscripción, 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, acciones (de cualquier capitalización), títulos y valores mobiliarios asimilados con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

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

5. Depósitos en el compartimento Lazard Euro Crédit SRI

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10 % del patrimonio.

6. Empréstitos de dinero del compartimento Lazard Euro Credit SRI

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10 % de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos del compartimento Lazard Euro Credit SRI

Ninguna.

8. Información sobre las garantías financieras del compartimento Lazard Euro Credit SRI

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento 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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD CREDIT SRI

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**

El Compartimento no ofrece ningún tipo de 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 del Compartimento 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 más conveniente.

- **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 el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/*high yield*», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **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 relacionado con los bonos convertibles**

El Compartimento puede invertir en títulos e IIC autorizados a su vez a adquirir bonos convertibles. El valor liquidativo del Compartimento podrá bajar en caso de subida de los tipos de interés, deterioro del perfil de riesgo del emisor, caída de los mercados de renta variable o disminución de la valoración de las opciones de conversión.

- **Riesgo de renta variable**

La variación del precio de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo del Compartimento. En períodos de baja del mercado de renta variable, el valor liquidativo del Compartimento podrá disminuir.

- **Riesgo asociado a los instrumentos financieros derivados**

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

- **Riesgo de contraparte**

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

- **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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD EURO CREDIT SRI

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR ESTÁNDAR DEL COMPARTIMENTO LAZARD EURO CREDIT SRI

El Compartimento está dirigido a los partícipes que buscan optimizar sus inversiones en instrumentos de renta fija.

El Compartimento podrá servir de soporte de contratos de seguro de vida y de capitalización.

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

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:

El Compartimento no está registrado como vehículo de inversión en los Estados Unidos 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 los Estados Unidos a *Restricted Persons*.

Las *Restricted Persons* corresponden a: (i) cualquier persona o entidad situada en el territorio de los Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses); (ii) cualquier sociedad u otra entidad sujeta a la legislación federal o estatal de los Estados Unidos; (iii) personal militar de los Estados Unidos o cualquier otro empleado vinculado a un departamento o agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de los Estados Unidos, o (iv) cualquier otra persona considerada como una *U.S. Person* en el sentido del Reglamento S (*Regulation S*) con arreglo a la *Securities Act* de 1933, en su versión 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*).

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

El importe que es razonable invertir en este Compartimento 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.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

4. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El fondo de inversión LAZARD EURO CREDIT SRI fue absorbido por el compartimento LAZARD EURO CREDIT SRI (código ISIN: FR0010751008, FR001400DLP8, FR001400FNL8) de la SICAV **LAZARD FUNDS** con fecha de 05/09/2023.

5. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

El rendimiento de la IIC en el periodo comprendido entre el 01/04/2023 y el 29/09/2023 es del 0,12 % para la acción PC, del -0,12 % para la acción RC y del 0,35 % para la acción PVC.

El rendimiento del índice durante el periodo es el siguiente: 0,76 %

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

ENTORNO ECONÓMICO

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.

Tras las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron su 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 grandes 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 %.

Al término del 20.º Congreso del PCC de 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.

Previsiones de crecimiento del FMI

Crecimiento del PIB real (%)	2022	2023	2024
Mundo	3,5	3,0	2,9
Países avanzados	2,6	1,5	1,4
Países emergentes	4,1	4,0	4,0
Zona euro	3,3	0,7	1,2
Estados Unidos	2,1	1,5	1,1
Japón	1,0	2,0	1,0
Reino Unido	4,1	0,5	0,6
China	3,0	5,0	4,2
India	7,2	6,3	6,3
Brasil	2,9	3,1	1,5
Rusia	-2,1	2,2	1,1

Perspectivas económicas del FMI de octubre de 2023

*Para India, los datos se presentan en base al año fiscal.

Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el segmento de *investment grade* y de 625 a 445 puntos básicos en el segmento de *high yield*.

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

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

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un -2,1 % respecto al dólar y un -2,8 % respecto al franco suizo. El euro se apreció un +7,0 % frente al yen y un +4,3 % frente a la libra esterlina. Las divisas emergentes retrocedieron un -5,0 % de media frente al dólar, según el índice de JPMorgan.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas descendió un -20,7 %. El precio del barril de Brent pasó de 107 a 80 dólares, con un máximo de 128 dólares a principios de junio.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Abril de 2023

El mes de abril fue bastante tranquilo en los mercados financieros tras las turbulencias 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.). La OPEP+ decidió reducir su producción a principios de mes. En este contexto, los márgenes de crédito se están estrechando en el crédito IG, se mantienen estables en el crédito HY y se amplían ligeramente en las entidades financieras AT1. El mercado primario fue activo: 21.000 millones de euros en emisiones financieras y 19.000 millones en emisiones corporativas. A finales de abril, la exposición de la cartera al riesgo de crédito había descendido al 84 %: un 51 % de crédito no financiero, del cual un 6 % de crédito HY, un 39 % de deuda financiera, del cual un 10 % de deuda financiera subordinada y un 5 % de CDS (compra de protección). La sensibilidad al riesgo de tipos de interés se gestionó activamente entre 2 y 4. Se situó en 3,1 a finales de abril, lo que corresponde a una exposición relativa del 68 %.

Mayo de 2023

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. Sin embargo, el efecto positivo de los tipos de interés combinado con el efecto *carry* permitió que todas las clases de activos de renta fija en euros obtuvieran rendimientos positivos 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. A finales de mayo, la exposición de la cartera al riesgo de crédito bajó ligeramente hasta el 83 %: un 51 % de crédito no financiero, del cual un 6 % de crédito HY, un 37 % de deuda financiera, del cual un 9 % de deuda financiera subordinada y un 4 % de CDS (compra de protección). La sensibilidad al riesgo de tipos de interés se elevó a 4,1, lo que corresponde a una exposición relativa del 91 %.

Junio de 2023

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 menor riesgo (deuda pública y crédito IG), 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.

A finales de junio, la exposición de la cartera al riesgo de crédito había ascendido al 88 %: un 53 % de crédito no financiero, del cual un 7 % de crédito HY, un 40 % de deuda financiera, del cual un 11 % de deuda financiera subordinada y un 5 % de CDS (compra de protección). La sensibilidad al riesgo de tipos fue de 4,9 (frente a 4,1 a principios de mes), es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Julio de 2023

Tras un mes de junio flojo, julio fue generalmente 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 rendimientos claramente positivos. 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.

A finales de junio, la exposición de la cartera al riesgo de crédito se mantenía prácticamente inalterada en el 87 %: un 54 % de crédito no financiero, del cual un 7 % de crédito HY, un 38 % de deuda financiera, del cual un 10 % de deuda financiera subordinada y un 5 % de CDS (compra de protección). La sensibilidad al riesgo de tipos aumentó a 5,0 (frente a 4,9 a principios de mes), es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Agosto de 2023

Tras un buen mes de julio, 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. A finales de agosto, la exposición de la cartera al riesgo de crédito aumentó ligeramente hasta el 89 %: un 55 % de crédito no financiero, del cual un 8 % de crédito HY, un 40 % de deuda financiera, del cual un 10 % de deuda financiera subordinada y un 5 % de CDS (compra de protección). La sensibilidad al riesgo de tipos permaneció prácticamente estable en el 5,0, es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Septiembre de 2023

En 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 oficiales (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 la deuda high yield, las clases de activos de renta fija en euros registraron rentabilidades negativas durante el mes, principalmente a causa del efecto de los tipos. 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.

A finales de septiembre, la exposición de la cartera al riesgo de crédito se mantenía relativamente estable en el 88 %: un 53 % de crédito no financiero, del cual un 8 % de crédito HY, un 40 % de deuda financiera, del cual un 10 % de deuda financiera subordinada y un 5 % de CDS (compra de protección). La sensibilidad al riesgo de tipos permaneció estable en 5,0, es decir, una exposición superior a la del índice de referencia.

Recordatorio: con objeto de que los inversores puedan acceder a un vehículo de inversión con una estructura de gestión de sociedad, la dirección de Lazard Frères Gestion, actuando por cuenta de su Fondo, ha decidido proceder a la fusión por absorción del Fondo LAZARD EURO CREDIT SRI (en lo sucesivo, denominado el «Fondo Absorbido») por el compartimento LAZARD EURO CREDIT SRI de la Sicav con compartimentos LAZARD FUNDS (en lo sucesivo, el «Compartimento Absorbente»), creado a estos efectos. La operación de fusión por absorción se realizó el 5 de septiembre de 2023.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	28.193.876,68	31.702.725,35
MONTE PASCHI 6.75% 05-09-27	1.700.000,00	1.706.515,11
SANOFI 0.625% 05-04-24	1.075.085,26	1.478.499,59
ICADE SANTE SAS 0.875% 04-11-29	950.987,67	1.160.927,05
Abbo Ir 0.875 09-23	497.762,95	1.500.000,00
FRAN TREA BILL BTF ZCP 19-07-23	992.516,15	1.000.000,00
0473820FRENCH R ZCP 230823	989.727,18	1.000.000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 20-09-23	987.778,71	1.000.000,00
LAZARD EURO MONEY MARKET		1.925.194,85
KUTXABANK 4.75% 15-06-27	1.795.338,00	99.803,00

6. 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: 72.662.500,00**
 - o Contratos a plazo:
 - o Futuros: 63.662.500,00
 - o Opciones:
 - o Swap: 9.000.000,00

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	Ninguno

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

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.

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 sub-mandatos, 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 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

7. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	31/03/2023
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	176.297.417,77	153.219.614,51
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	165.695.703,43	137.992.373,29
Negociados en un mercado regulado o asimilado	165.695.703,43	137.992.373,29
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	9.947.214,34	15.195.241,22
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	9.947.214,34	15.195.241,22
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	654.500,00	32.000,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	654.500,00	32.000,00
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	2.036.729,33	1.063.889,15
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	2.036.729,33	1.063.889,15
CUENTAS FINANCIERAS	1.453.023,73	8.263.003,36
Efectivo	1.453.023,73	8.263.003,36
TOTAL DEL ACTIVO	179.787.170,83	162.546.507,02

PASIVO

	29/09/2023	31/03/2023
FONDOS PROPIOS		
Capital	178.228.758,18	156.424.140,46
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-1.510.936,87	-1.344.029,75
Resultado del ejercicio (a,b)	1.123.927,52	637.861,00
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	177.841.748,83	155.717.971,71
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	935.458,40	32.000,00
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	935.458,40	32.000,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	654.500,00	32.000,00
Otras operaciones	280.958,40	
DEUDAS	1.009.963,60	6.796.535,31
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	1.009.963,60	6.796.535,31
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	179.787.170,83	162.546.507,02

(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	31/03/2023
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO SCHATZ 0623		21.139.000,00
EURO BOBL 0623		11.788.000,00
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S40	9.000.000,00	
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO BOBL 1223	63.662.500,00	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

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

	29/09/2023	31/03/2023
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	37.949,02	12.399,98
Ingresos de acciones y valores asimilados		20.648,00
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	1.513.782,42	1.350.173,69
Ingresos de títulos de deuda	46.852,96	
Ingresos de operaciones de financiación de valores	4.385,40	169,60
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	1.602.969,80	1.383.391,27
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras		379,17
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)		379,17
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	1.602.969,80	1.383.012,10
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	524.644,70	540.875,24
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1.078.325,10	842.136,86
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	45.602,42	-204.275,86
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.123.927,52	637.861,00

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 excepcional del ejercicio que finaliza el 29 de septiembre de 2023 es de 6 meses.

Hechos excepcionales

La SICAV se creó el 05/09/2023 por absorción del FIM LAZARD EURO CREDIT SRI.

Esta absorción se llevó a cabo mediante la asunción de las cuentas del FIM absorbido.

Esta fusión se llevó a cabo en el marco del mecanismo «French Routes and Opportunities garden», de modo que la SICAV fuera una prolongación del FIM absorbido.

Por consiguiente, las cifras de los ejercicios anteriores son las del FIM absorbido.

A raíz de esta absorción, se modificó la fecha de cierre. Ahora es el último día bursátil del mes de septiembre en lugar de marzo.

Reglas de valoración de los activos

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

Las reglas de valoración pueden ser específicas para las IIC/Compartimentos con fecha de vencimiento. Durante el periodo de suscripción, la IIC/Compartimento se valorará al precio de compra («ask») y a partir del cierre de la IIC/Compartimento fondo, al precio de venta («bid»).

Valores mobiliarios:

- **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).

- **Los 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.

- **Instrumentos del tipo «obligaciones y 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 de cuentas cuando efectúa sus controles.

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

o Instrumentos del tipo «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.

1.2. Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

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

1.3. Método de valoración de los compromisos fuera de balance

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) conforme a la fórmula siguiente:

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la IIC y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados al Compartimento	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,0 %	
		PC EUR	0,50 %	
		PVC EUR	0,30 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %	
Gastos indirectos (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	RC EUR, PC EUR	Ninguno	
		PVC EUR	20 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia	

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

La comisión de rentabilidad corresponde a gastos variables, y está condicionada a la obtención por el Compartimento de una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el periodo de observación. Si hay una provisión contabilizada al término del periodo de observación, se cristaliza, es decir, se asigna definitivamente y se abona al Gestor.

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción del Compartimento 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 el Compartimento real. La rentabilidad superior obtenida por la acción del Compartimento en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción del Compartimento 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, de una duración de doce meses, comienza el 07/03/2023.

Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La participación del Compartimento 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).
- La participación del Compartimento ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reinicializará el cálculo y empezará un nuevo periodo 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 del Compartimento 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 participaciones reembolsadas.

Método de ajuste del valor liquidativo (VL), vinculado al swing pricing con umbral de activación respecto al compartimento Lazard Euro Crédit SRI

Para no penalizar a los accionistas que permanezcan en el Compartimento, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes materiales del saldo del Compartimento, lo que podría generar, para los accionistas que entren o salgan del Compartimento, unos costes que en caso contrario se imputarían a los accionistas presentes en el Compartimento. De este modo, si un día de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción / reembolso netas de los inversores en todas las categorías de acciones del Compartimento sobrepasara un umbral predeterminado por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera, y determinado en base a criterios objetivos en porcentaje del patrimonio del Compartimento, el VL podrá ajustarse 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 del Compartimento.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera y revisados periódicamente, el período no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, los rangos de compraventa y las tasas que se pudieran aplicar al Compartimento.

El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el Compartimento, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro.

Por consiguiente, tampoco es posible predecir con exactitud la frecuencia a la que el delegado a quien se encomienda la gestión financiera deberá proceder a dichos ajustes, que no podrán superar el 1,50 % del VL. Los inversores quedan informados de que la volatilidad del VL del Compartimento puede no reflejar únicamente la de los títulos poseídos 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:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/09/2023	31/03/2023
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	155.717.971,71	74.031.834,46
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	31.907.293,32	179.346.044,06
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-9.825.034,18	-94.763.855,85
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	798.742,10	213.779,84
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.319.650,18	-2.003.032,93
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	688.348,52	2.650.196,18
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-1.634.033,14	-1.998.040,71
Gastos de transacciones	-6.471,00	-8.313,31
Diferencias de cambio		
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	1.346.714,98	-2.427.316,89
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-3.447.151,95	-4.793.866,93
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	4.793.866,93	2.366.550,04
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-910.458,40	-165.460,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-935.458,40	-25.000,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	25.000,00	-140.460,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado		
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	1.078.325,10	842.136,86
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	177.841.748,83	155.717.971,71

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	165.695.703,43	93,17
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	165.695.703,43	93,17
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	9.000.000,00	5,06
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	9.000.000,00	5,06
OTRAS OPERACIONES		
Tipos	63.662.500,00	35,80
TOTAL OTRAS OPERACIONES	63.662.500,00	35,80

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	165.695.703,43	93,17						
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.453.023,73	0,82
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	63.662.500,00	35,80						

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	1.623.500,89	0,91	8.434.314,27	4,74	34.986.657,24	19,67	44.285.128,62	24,90	76.366.102,41	42,94
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.453.023,73	0,82								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones							63.662.500,00	35,80		

(*) 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 OTRA(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	429.857,53
	Depósitos de garantía en efectivo	896.871,80
	Garantías	710.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		2.036.729,33
DEUDAS		
	Compras con pago diferido	598.950,00
	Reembolsos por pagar	310.996,00
	Gastos de gestión fijos	100.017,60
TOTAL DE DEUDAS		1.009.963,60
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		1.026.765,73

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	23.894,742	24.075.305,29
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-7.963,431	-8.021.397,97
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	15.931,311	16.053.907,32
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	130.348,472	
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	17,000	17.021,93
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	17,000	17.021,93
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	18,000	
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	5.854,115	7.814.966,10
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.347,982	-1.803.636,21
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	4.506,133	6.011.329,89
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	35.104,628	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	315.094,61
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	0,06
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	209.550,03
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,96
Retrocesión de los gastos de gestión	

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			9.947.214,34
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	9.947.214,34
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			9.947.214,34

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	31/03/2023
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores		
Resultado	1.123.927,52	637.861,00
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	1.123.927,52	637.861,00

	29/09/2023	31/03/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	907.821,70	306.724,67
Total	907.821,70	306.724,67

	29/09/2023	31/03/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	169,25	1,58
Total	169,25	1,58

	29/09/2023	31/03/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	215.936,57	331.134,75
Total	215.936,57	331.134,75

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

	29/09/2023	31/03/2023
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.510.936,87	-1.344.029,75
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-1.510.936,87	-1.344.029,75

	29/09/2023	31/03/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-1.112.813,62	-971.982,71
Total	-1.112.813,62	-971.982,71

	29/09/2023	31/03/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-152,94	-8,46
Total	-152,94	-8,46

	29/09/2023	31/03/2023
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-397.970,31	-372.038,58
Total	-397.970,31	-372.038,58

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

	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	61.376.242,04	60.185.161,55	74.031.834,46	155.717.971,71	177.841.748,83
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR en EUR					
Patrimonio				114.861.168,71	131.005.527,49
Número de títulos				114.417,161	130.348,472
Valor liquidativo unitario				1.003,88	1.005,04
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-8,49	-8,53
Capitalización unitaria según resultado				2,68	6,96
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR en EUR					
Patrimonio				1.004,53	18.144,24
Número de títulos				1,000	18,000
Valor liquidativo unitario				1.004,53	1.008,01
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-8,46	-8,49
Capitalización unitaria según resultado				1,58	9,40
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR en EUR					
Patrimonio	61.376.242,04	60.185.161,55	74.031.834,46	40.855.798,47	46.818.077,10
Número de títulos	46.981,872	40.916,036	52.531,761	30.598,495	35.104,628
Valor liquidativo unitario	1.306,38	1.470,94	1.409,27	1.335,22	1.333,67
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	24,37	36,75	21,39	-12,15	-11,33
Capitalización unitaria según resultado	12,19	12,41	15,83	10,82	6,15

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 5.125% 18-01-30	EUR	1.000.000	1.022.461,03	0,57
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	1.200.000	1.199.631,05	0,68
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	500.000	453.539,97	0,25
DEUTSCHE BK 1.75% 19-11-30	EUR	800.000	646.973,26	0,36
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23	EUR	600.000	606.399,66	0,34
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75% 25-03-31	EUR	1.000.000	884.090,33	0,50
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	1.400.000	1.238.498,83	0,70
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75% 31-05-32	EUR	1.000.000	934.487,38	0,53
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	1.000.000	956.684,11	0,54
MERCK FINANCIAL SERVICES 0.5% 16-07-28	EUR	500.000	430.659,62	0,24
MERCK KGAA 1.625% 25-06-79	EUR	500.000	486.455,72	0,27
SAP SE 0.375% 18-05-29	EUR	500.000	419.281,97	0,23
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	500.000	504.756,67	0,29
TOTAL ALEMANIA			9.783.919,60	5,50
AUSTRIA				
ERSTE GR BK 4.0% 16-01-31	EUR	1.000.000	1.004.123,15	0,56
UNIQA VERSICHERUNGEN AG 3.25% 09-10-35	EUR	400.000	386.096,30	0,22
TOTAL AUSTRIA			1.390.219,45	0,78
BÉLGICA				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	1.000.000	1.054.411,16	0,59
BELFIUS SANV 5.25% 19-04-33	EUR	1.300.000	1.299.213,39	0,73
KBC GROUPE 2.875% 29-06-25	EUR	1.000.000	994.785,98	0,56
KBC GROUPE 4.875% 25-04-33	EUR	1.400.000	1.393.559,54	0,79
TOTAL BÉLGICA			4.741.970,07	2,67
DINAMARCA				
DANSKE BK 0.5% 27-08-25	EUR	600.000	579.219,28	0,32
TOTAL DINAMARCA			579.219,28	0,32
ESPAÑA				
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	EUR	500.000	499.129,83	0,28
BANCO DE SABADELL 2.625% 24-03-26	EUR	500.000	487.728,61	0,28
BANCO DE SABADELL 5.125% 10-11-28	EUR	600.000	632.597,63	0,36
BANCO DE SABADELL 5.25% 07-02-29	EUR	800.000	812.726,30	0,46
BANCO DE SABADELL 6.0% 16-08-33	EUR	1.000.000	945.698,85	0,53
BANCO SANTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	1.000.000	900.395,25	0,51
BANKINTER 1.25% 23-12-32	EUR	500.000	422.255,51	0,24
BBVA 1.0% 21-06-26	EUR	600.000	554.802,92	0,31
BBVA 4.625% 13-01-31	EUR	900.000	918.153,31	0,51
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	EUR	1.000.000	994.662,87	0,56
CAIXABANK 0.75% 26-05-28 EMTN	EUR	1.000.000	869.518,93	0,49
CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	800.000	851.260,05	0,48
CELLNEX TELECOM 1.75% 23-10-30	EUR	1.000.000	830.456,10	0,46
IBERCAJA 3.75% 15-06-25	EUR	700.000	700.455,34	0,39
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	1.300.000	1.267.127,90	0,71
IE2 H 2.375% 27-11-23 EMTN	EUR	1.000.000	1.017.101,23	0,57
KUTXABANK 4.75% 15-06-27	EUR	1.700.000	1.710.244,13	0,96

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% 22-01-27	EUR	500.000	469.157,27	0,27
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	700.000	667.852,88	0,37
TOTAL ESPAÑA			15.551.324,91	8,74
ESTADOS UNIDOS				
ABBVIE 0.75% 18-11-27	EUR	1.000.000	893.044,79	0,50
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	1.000.000	808.105,74	0,46
AT T 1.6% 19-05-28	EUR	700.000	630.583,85	0,35
COTY 5.75% 15-09-28	EUR	700.000	706.597,12	0,40
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	1.000.000	1.009.896,15	0,57
LEVI STRAUSS CO 3.375% 15-03-27	EUR	400.000	377.683,00	0,22
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	700.000	695.653,58	0,39
VERIZON COMMUNICATION 0.875% 08-04-27	EUR	600.000	541.218,28	0,30
TOTAL ESTADOS UNIDOS			5.662.782,51	3,19
FINLANDIA				
CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29	EUR	1.000.000	722.907,51	0,41
NOKIA OYJ 4.375% 21-08-31 EMTN	EUR	1.500.000	1.447.627,54	0,81
TOTAL FINLANDIA			2.170.535,05	1,22
FRANCIA				
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	700.000	641.452,77	0,36
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	700.000	673.930,97	0,38
ADP 1.5% 07-04-25	EUR	600.000	583.917,64	0,33
AEROPORTS DE PARIS 3.125% 06/24	EUR	1.300.000	1.304.496,19	0,73
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	400.000	386.826,47	0,21
AIR FR KLM 8.125% 31-05-28	EUR	600.000	643.214,59	0,36
AIR LI 0.75% 13-06-24 EMTN	EUR	1.700.000	1.667.156,14	0,94
AIR LI 1.25% 13/06/2028 EMTN	EUR	1.000.000	915.005,14	0,52
ALD 4.25% 18-01-27 EMTN	EUR	1.300.000	1.325.169,42	0,75
ALD 4.75% 13-10-25 EMTN	EUR	700.000	737.137,54	0,41
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	EUR	400.000	359.455,86	0,21
ARKEMA 2.75% PERP EMTN	EUR	600.000	583.483,31	0,33
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.25% 19-07-28	EUR	1.300.000	1.067.688,86	0,60
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 4.0% 26-01-33	EUR	1.000.000	977.342,26	0,55
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 5.125% 13-01-33	EUR	1.000.000	1.010.768,08	0,57
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	EUR	2.000.000	1.722.299,34	0,97
BNP PAR 2.1% 07-04-32 EMTN	EUR	1.000.000	829.215,49	0,47
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	800.000	730.607,93	0,41
BPCE 0.5% 24-02-27 EMTN	EUR	600.000	530.869,44	0,30
BPCE 1.5% 13-01-42	EUR	800.000	701.678,58	0,40
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	1.200.000	1.200.848,30	0,68
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	EUR	1.000.000	995.853,15	0,56
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	1.000.000	984.909,86	0,55
CA 0.625% 12-01-28	EUR	900.000	798.093,49	0,45
CA 1.0% 22-04-26 EMTN	EUR	1.600.000	1.524.905,40	0,86
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	500.000	477.938,61	0,27
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.125% 10-06-28	EUR	500.000	465.075,96	0,26
COVIVIO 1.625% 23-06-30	EUR	700.000	582.647,58	0,33
CRED AGRI ASS 4.75% 27-09-48	EUR	1.000.000	954.148,69	0,54
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	500.000	508.427,50	0,29

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.625% 15-04-26	EUR	1.300.000	1.230.413,88	0,69
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	900.000	913.810,62	0,51
EDENRED 1.375% 10-03-25	EUR	1.000.000	972.701,64	0,55
EDENRED 3.625% 13-06-31	EUR	1.100.000	1.071.194,19	0,60
EDF 2.0% 09-12-49 EMTN	EUR	900.000	504.597,39	0,28
EDF 3.875% 12-01-27 EMTN	EUR	500.000	511.171,20	0,29
EDF 7.5% PERP EMTN	EUR	800.000	865.547,45	0,48
ENGIE 1.75% 27-03-28 EMTN	EUR	1.200.000	1.104.827,64	0,62
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	EUR	1.000.000	984.446,10	0,56
ENGIE 4.25% 11-01-43	EUR	600.000	578.994,70	0,32
FAURECIA 7.25% 15-06-26	EUR	800.000	844.592,00	0,47
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	600.000	548.127,89	0,31
HIME SARLU 0.625% 16-09-28	EUR	600.000	493.611,18	0,27
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.5% 06-04-27	EUR	1.000.000	1.010.856,15	0,57
INDIGO GROUP SAS 1.625% 19-04-28	EUR	600.000	539.213,77	0,31
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	500.000	464.996,93	0,26
L OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	1.600.000	1.576.233,97	0,89
LVMH MOET HENNESSY ZCP 11-02-26	EUR	600.000	551.640,00	0,31
ORANGE 1.25% 07-07-27 EMTN	EUR	700.000	641.651,83	0,36
ORANGE 1.375% 04-09-49 EMTN	EUR	900.000	549.584,53	0,30
ORANGE 3.625% 16-11-31 EMTN	EUR	1.400.000	1.416.205,19	0,80
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	700.000	723.888,88	0,41
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	800.000	805.781,57	0,46
PERNOD RICARD 3.25% 02-11-28	EUR	1.000.000	1.000.468,77	0,57
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	1.000.000	1.018.359,25	0,57
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	1.000.000	1.028.467,19	0,58
RCI BANQUE 4.875% 14-06-28	EUR	1.500.000	1.525.792,25	0,86
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	EUR	700.000	692.729,91	0,39
SEB 1.375% 16-06-25	EUR	500.000	479.627,47	0,27
SG 0.625% 02-12-27	EUR	600.000	530.353,56	0,29
SG 1.125% 30-06-31 EMTN	EUR	1.000.000	885.120,08	0,50
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	EUR	1.000.000	988.770,07	0,55
SG 5.625% 02-06-33 EMTN	EUR	1.200.000	1.181.986,43	0,66
SGOFP 1 03/17/25	EUR	900.000	868.054,03	0,49
SOCIETE DES AUTOROUTES DU SUD DE LA FRAN 1.375% 21-02-31	EUR	800.000	684.742,68	0,38
SUEZ SACA 5.0% 03- 11-32 EMTN	EUR	900.000	962.899,58	0,54
THALES 0.875% 19-04-24 EMTN	EUR	1.500.000	1.478.583,73	0,83
TOTALENERGIES SE 3.369% PERP	EUR	1.000.000	975.403,10	0,54
VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	EUR	1.000.000	824.526,67	0,46
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	EUR	1.000.000	1.019.972,81	0,57
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.625% 12-30/03/27 EMTN	EUR	800.000	836.444,37	0,47
VIVENDI 0.625% 11-06-25 EMTN	EUR	1.000.000	943.746,72	0,53
TOTAL FRANCIA			62.714.701,93	35,26
GRECIA				
EFG EUROBANK 7.0% 26-01-29	EUR	1.000.000	1.091.570,21	0,61
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	EUR	700.000	777.880,95	0,43
PIRAEUS FINANCIAL 7.25% 13-07-28	EUR	1.000.000	1.027.608,17	0,58
TOTAL GRECIA			2.897.059,33	1,62

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
HUNGRÍA				
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	600.000	661.346,22	0,37
TOTAL HUNGRÍA			661.346,22	0,37
IRLANDA				
AIB GROUP 0.5% 17-11-27 EMTN	EUR	500.000	442.626,78	0,25
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	1.000.000	994.908,36	0,56
BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	EUR	700.000	747.166,75	0,42
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	EUR	1.000.000	960.682,54	0,54
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	1.000.000	1.017.657,54	0,57
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	1.300.000	1.200.948,88	0,68
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	800.000	726.296,00	0,41
TOTAL IRLANDA			6.090.286,85	3,43
ITALIA				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	EUR	1.700.000	1.494.305,94	0,84
AUTOSTRADA PER L ITALIA 1.625% 25-01-28	EUR	800.000	714.399,73	0,40
AUTOSTRADA PER L ITALIA 1.75% 01-02-27	EUR	500.000	465.866,82	0,26
CREDITO EMILIANO 1.125% 19-01-28	EUR	1.000.000	902.951,23	0,51
ENEL 2.25% PERP	EUR	500.000	446.485,20	0,25
ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	1.000.000	1.026.015,25	0,57
ENI 0.375% 14-06-28 EMTN	EUR	900.000	763.341,57	0,43
ENI 2.625% PERP	EUR	600.000	569.456,63	0,32
ENI 3.375% PERP	EUR	1.000.000	877.650,34	0,49
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 4.125% 23-05-29	EUR	1.000.000	997.304,75	0,56
INTE 1.35% 24-02-31 EMTN	EUR	1.000.000	754.803,97	0,43
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	EUR	1.300.000	1.309.746,98	0,74
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	900.000	918.184,99	0,52
LEASYS 4.375% 07-12-24	EUR	1.000.000	1.036.248,90	0,58
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	EUR	1.400.000	1.412.423,05	0,80
MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	750.000	715.582,68	0,40
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	EUR	800.000	751.854,99	0,42
UNICREDIT 2.2% 22-07-27 EMTN	EUR	600.000	558.391,79	0,31
TOTAL ITALIA			15.715.014,81	8,83
LUXEMBURGO				
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	500.000	419.112,70	0,24
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 3.553% 13-09-29	EUR	1.500.000	1.458.467,30	0,82
BP CAP MK BV 4.323% 12-05-35	EUR	1.000.000	986.418,52	0,55
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	600.000	592.166,52	0,33
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.75% 06-09-30	EUR	1.000.000	995.184,10	0,57
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	800.000	805.723,41	0,45
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	500.000	383.244,92	0,22
SES 3.5% 14-01-29 EMTN	EUR	1.300.000	1.247.133,27	0,70
TOTAL LUXEMBURGO			6.887.450,74	3,88
PAÍSES BAJOS				
ABERTIS FINANCE BV 3.248% PERP	EUR	500.000	468.257,99	0,26
ABN AMRO BK 0.6% 15-01-27	EUR	600.000	534.492,25	0,30
ABN AMRO BK 4.0% 16-01-28 EMTN	EUR	1.000.000	1.011.518,15	0,57
AIRBUS GROUP SE 1.625% 09-06-30	EUR	1.000.000	868.740,27	0,49

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ATHORA NETHERLANDS NV 2.25 % 15-07-31	EUR	600.000	510.859,82	0,29
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 27-01-28	EUR	500.000	519.463,18	0,29
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% 06-05-27	EUR	600.000	539.856,89	0,30
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	1.700.000	1.511.874,80	0,85
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	1.000.000	879.006,56	0,49
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 4.5% 07-07-28	EUR	500.000	509.017,34	0,28
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	500.000	498.273,29	0,28
ING GROEP NV 4.5% 23-05-29	EUR	1.000.000	1.006.912,46	0,57
LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06-05-25	EUR	1.000.000	975.769,02	0,55
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	600.000	605.097,93	0,34
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	1.000.000	897.289,67	0,51
STELLANTIS NV 4.375% 14-03-30	EUR	700.000	708.120,50	0,40
TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP	EUR	400.000	346.136,75	0,20
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	EUR	600.000	559.058,77	0,32
TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP	EUR	700.000	702.739,60	0,39
TENNET HOLDING BV 3.875% 28-10-28	EUR	500.000	523.210,45	0,29
WOLTERS KLUWER NV 3.0% 23-09-26	EUR	1.000.000	978.764,67	0,55
TOTAL PAÍSES BAJOS			15.154.460,36	8,52
PORTUGAL				
BCP 4.0% 17-05-32	EUR	600.000	522.531,75	0,29
BCP 5.625 % 02-10-26 EMTN	EUR	600.000	600.473,21	0,34
BCP 8.5 % 25-10-25 EMTN	EUR	500.000	556.890,86	0,31
BRI CONC 1.875% 30-04-25 EMTN	EUR	1.000.000	972.101,80	0,55
CAIXA GEN 5.75% 31-10-28 EMTN	EUR	500.000	543.557,02	0,31
TOTAL PORTUGAL			3.195.554,64	1,80
REPÚBLICA CHECA				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	900.000	923.753,88	0,52
TOTAL REPÚBLICA CHECA			923.753,88	0,52
REINO UNIDO				
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	1.500.000	1.516.645,82	0,85
BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN	EUR	1.300.000	1.291.504,25	0,73
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	500.000	472.818,09	0,27
HSBC 1.5% 04-12-24 EMTN	EUR	1.000.000	1.007.942,05	0,57
HSBC 6.364% 16-11-32	EUR	750.000	809.181,25	0,45
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 2.0% 25-07-29	EUR	1.000.000	973.060,14	0,55
NATWEST GROUP 1.043% 14-09-32	EUR	1.000.000	831.246,45	0,47
NATWEST MKTS 0.125% 18-06-26	EUR	500.000	447.490,22	0,25
RENTOKIL INICIAL FINANCE BV 3.875% 27-06-27	EUR	1.000.000	1.003.940,68	0,56
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	EUR	500.000	477.433,24	0,27
VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25	EUR	700.000	690.647,12	0,39
VODAFONE GROUP 1.625% 24-11-30	EUR	1.700.000	1.460.920,38	0,82
TOTAL REINO UNIDO			10.982.829,69	6,18
SUIZA				
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	600.000	593.274,11	0,34
TOTAL SUIZA			593.274,11	0,34
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			165.695.703,43	93,17
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			165.695.703,43	93,17

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	4.922	9.947.214,34	5,59
TOTAL FRANCIA			9.947.214,34	5,59
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			9.947.214,34	5,59
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			9.947.214,34	5,59
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EURO BOBL 1223	EUR	550	-654.500,00	-0,37
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-654.500,00	-0,37
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-654.500,00	-0,37
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-9.000.000	-280.958,40	-0,15
TOTAL Crédito Default Swap			-280.958,40	-0,15
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-280.958,40	-0,15
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-935.458,40	-0,52
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	654.500	654.500,00	0,37
TOTAL Constitución de margen			654.500,00	0,37
Créditos			2.036.729,33	1,14
Deudas			-1.009.963,60	-0,57
Cuentas financieras			1.453.023,73	0,82
Patrimonio			177.841.748,83	100,00

Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	EUR	130.348,472	1.005,04
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	EUR	35.104,628	1.333,67
Acción LAZARD EURO CREDIT SRI PVC EUR	EUR	18,000	1.008,01

8. ANEXO(S)

El presente informe abarca los 12 últimos meses anteriores al ejercicio que finaliza el 30/09/2023, incluido el periodo de 6 meses que constituye el ejercicio (periodo excepcional debido al cambio de la fecha de cierre).

Información 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 CREDIT SRI

Identificador de entidad jurídica: 9695001JBAOPJN6DKI11

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.

Características medioambientales y/o sociales

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?



Sí



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:**



en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo social**



No



Promovía **características medioambientales o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 58,01 % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE



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



con un objetivo social



Promovía características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



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

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

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:

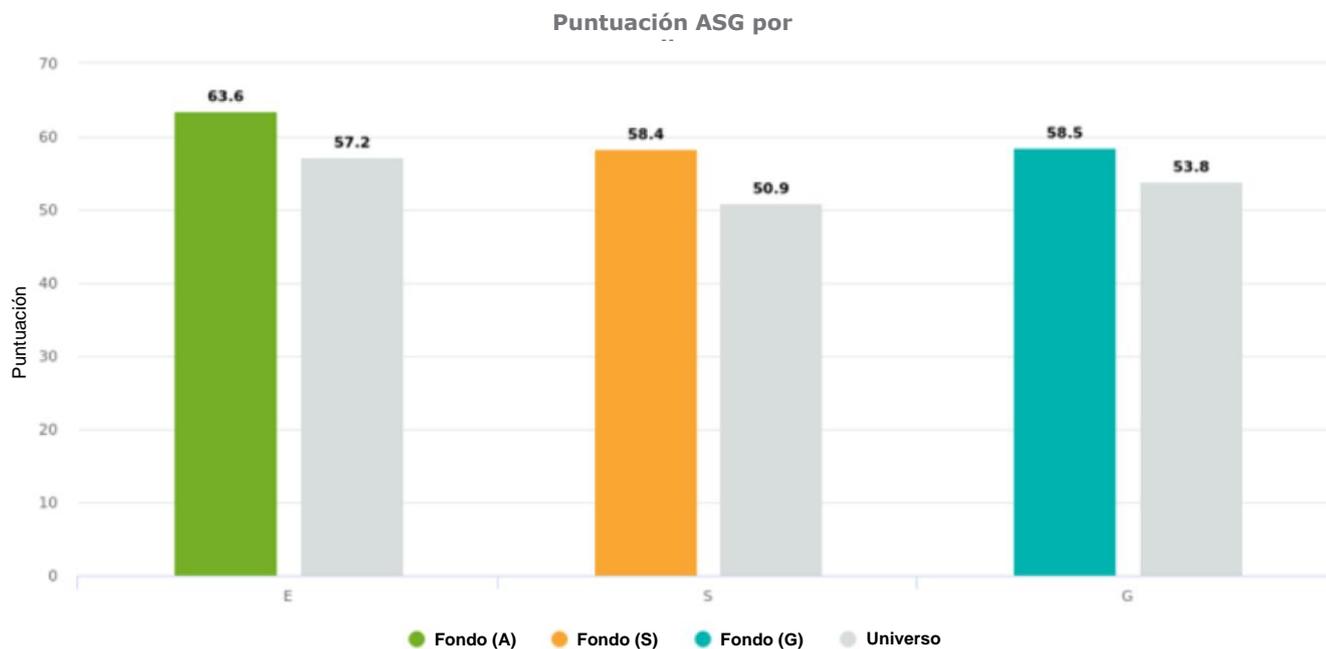
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions.

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
un 15 % del índice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained

Código Bloomberg: Índice HEAE;
85 % BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
Código Bloomberg: EROO 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:

- Porcentaje 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	36,85 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	5,14 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	<2 °C	24,49 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	10,76 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	4,16 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	2,09 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	18,69 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	10,89 %

- **¿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 corresponden a 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 constituye un criterio esencial 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 *due diligence* 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 empresas en cuestión 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 incidencias negativas

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

La taxonomía de la UE establece el 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental. 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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 total de activos	País
1. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	2,92 %	Francia
2. OBJETIVO MONETARIO EURO-B	IIC	2,91%	Francia

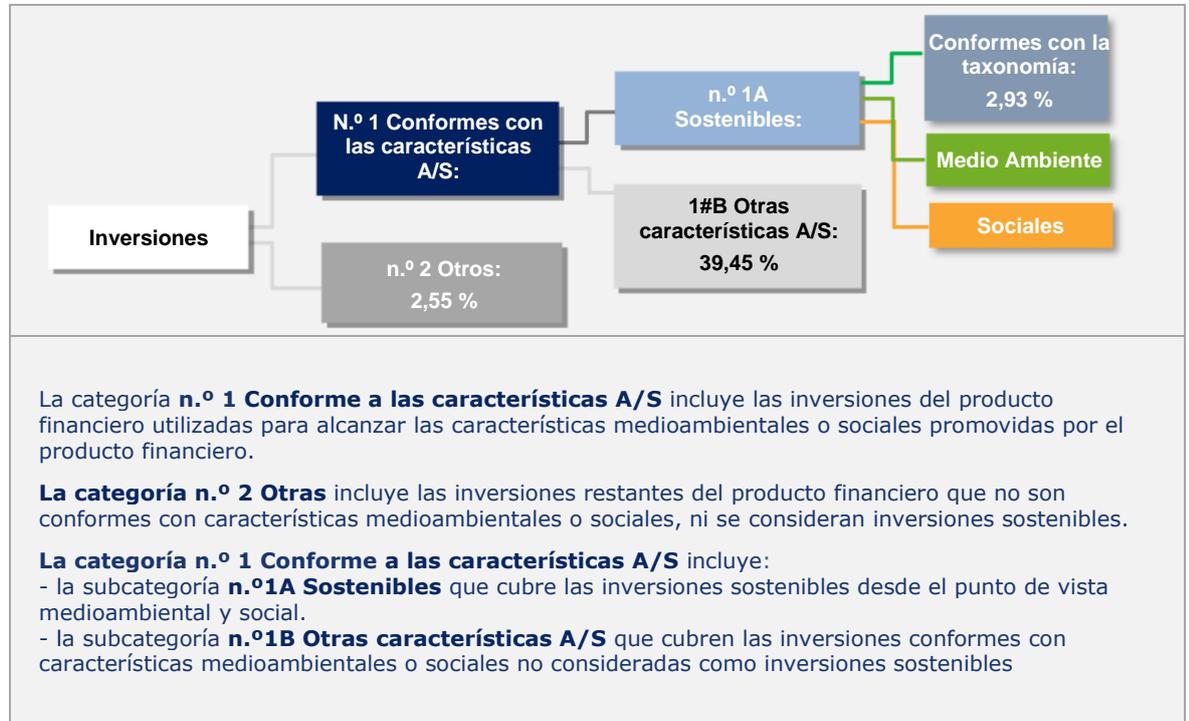
La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, a saber: 01/10/2022 al 30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
3. BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	Sector desconocido	1,02 %	Luxemburgo
4. ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	Sector desconocido	0,88 %	Países Bajos
5. INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	Industria manufacturera	0,87 %	Alemania
6. CRED AGRICOLE SA VAR 22/04/2026	Actividades financieras y de seguros	0,86 %	Francia
7. NOS SGPS 1.125% 02-05-23	Sector desconocido	0,80 %	PORTUGAL
8. LEASEPLAN CORPORATION NV 2.125% 06/05/2025	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,77 %	Países Bajos
9. BANCO SANTANDER 1.125% 23-06-27	Actividades financieras y de seguros	0,77 %	España
10. ENI 0.375% 14-06-28 EMTN	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,72 %	Italia
11. AEROPORTI DI ROMA 1,625 % 02-02-29	Transporte y almacenamiento	0,72 %	Italia
12. EASYJET FINCO BV 1,875 % 03/03/2028	Sector desconocido	0,72 %	Países Bajos
13. MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZ 1,125 % 23-04-25	Actividades financieras y de seguros	0,71 %	Italia
14. BRI CONC 1,875 % 30-04-25 EMTN	Sector desconocido	0,69 %	PORTUGAL
15. VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,625 % 12-30/03/27 EMTN	Producción y distribución de agua: saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,65 %	Francia



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

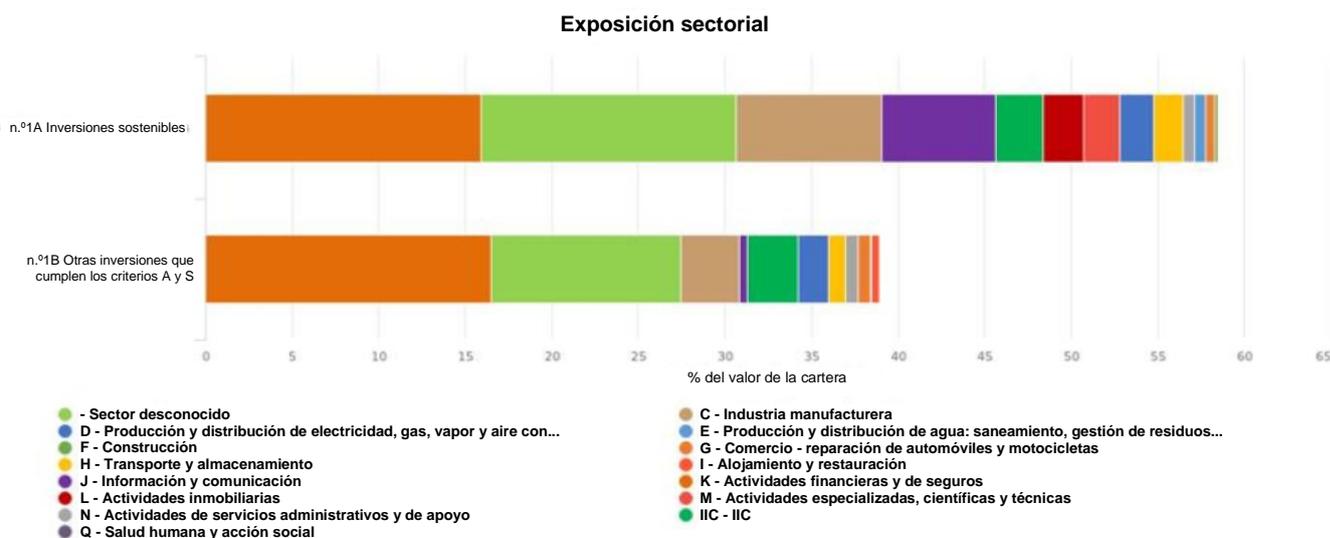
¿Cuál fue la asignación de activos?



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	58,01 %
de las cuales inversiones sostenibles A	52,33 %
de las cuales inversiones sostenibles S	36,19 %

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 del 7,47 % de media 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 conformidad de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la conformidad con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la conformidad con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Las actividades habilitantes

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

Las actividades transitorias

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

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con 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 conformes con 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** para actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el marco del Reglamento (UE) 2020/852.



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 50,50 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 36,19 %.

Corresponde al conjunto de actividades que alcanzan 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 2,55 %.



¿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 refiere al activo total.

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 97,45 %.

- 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 GAFI).

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



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

**Compartimento:
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES**

9. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV).

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales

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 del Compartimento, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

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

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

Acciones RC EUR, PC EUR, PVC EUR, TC EUR, PVC H-CHF, FC EUR, PC USD, PC HUSD, RC H-USD, PC H-CHF

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

Acciones PD EUR RD H-USD, PD H-USD, PVD EUR, RD EUR

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

IIC DE IIC

Ninguna.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acciones RC EUR, RD EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 1,25 %. El índice de referencia se expresa en EUR.

Acciones PC EUR, PD EUR, TC EURO y FC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 2,00 %. El índice de referencia se expresa en EUR.

Acciones PVC EUR, PVD EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 2,40 %. El índice de referencia se expresa en EUR.

Acción PVC H-CHF

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: SARON +2,40 %. El índice de referencia se expresa en CHF.

Acciones PC USD, PC H-USD, PD H-USD

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +2 %. El índice de referencia se expresa en USD.

Acciones RC H-USD, RD H-USD

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +1,25 %. El índice de referencia se expresa en USD.

Acción PC H-CHF

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: SARON + 2 %. El índice de referencia se expresa en CHF.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acción PVC H-CHF

SARON +2,40 %

El SARON representa el tipo de interés a un día del mercado monetario garantizado para el franco suizo (CHF). Se basa en las transacciones y cotizaciones registradas en el mercado suizo de pactos de recompra (repos). El SARON forma parte de un conjunto de datos sobre índices que incluye todos los tipos de referencia suizos calculados por SIX. Este conjunto de datos puede obtenerse en el sitio web de SIX (<https://www.six-group.com>) y a través de los proveedores de datos (por ejemplo, SIX, Bloomberg, Refinitiv).

Acción PC H-CHF

SARON + 2 %

El SARON representa el tipo de interés a un día del mercado monetario garantizado para el franco suizo (CHF). Se basa en las transacciones y cotizaciones registradas en el mercado suizo de pactos de recompra (repos). El SARON forma parte de un conjunto de datos sobre índices que incluye todos los tipos de referencia suizos calculados por SIX. Este conjunto de datos puede obtenerse en el sitio web de SIX (<https://www.six-group.com>) y a través de los proveedores de datos (por ejemplo, SIX, Bloomberg, Refinitiv).

Acciones RC EUR, RD EUR

€STR Capitalizado + 1,25 %

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones. Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

Acciones PVC EUR, PVD EUR

€STR Capitalizado + 2,40 %

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones. Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

Acciones RC H-USD, RD H-USD

Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +1,25 %

Este tipo del mercado monetario es un tipo medio, capitalizado y ponderado, calculado por el «Federal Reserve Bank» de Nueva York.

Los datos están disponibles en: <https://fred.stlouisfed.org>

Código Bloomberg: FDTR Index

Acciones PC USD, PC H-USD, PD H-USD

Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +2 %

Este tipo del mercado monetario es un tipo medio, capitalizado y ponderado, calculado por el «Federal Reserve Bank» de Nueva York.

Los datos están disponibles en: <https://fred.stlouisfed.org>

Código Bloomberg: FDTR Index

Acciones PC EUR, PD EUR, TC EURO y FC EUR

€STR Capitalizado + 2,00 %

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones.

Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

UNIVERSO DE INVERSIÓN ASG DE REFERENCIA

Un 50 % del universo de la zona euro cubierto por nuestros socios ASG, equiponderado, limitado a los siguientes sectores: Diversified Banks, Insurance, Financial Services General, Retails and Specialized Banks; un 50 % del índice ICE BofA Euro Non-financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index.

Código Bloomberg: HEAE Index

El administrador del €STR se beneficia de la exención del artículo 2.2 del reglamento sobre los índices de referencia en calidad de banco central y, por consiguiente, no está inscrito en el registro de la AEVM.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

I. Estrategias utilizadas del compartimento Lazard Crédit Opportunities

El Compartimento pretende lograr una rentabilidad anual neta de gastos superior a la del índice de referencia de cada una de las acciones mediante una gestión dinámica del riesgo de tipos, del riesgo de crédito y del riesgo de cambio, invirtiendo principalmente en títulos de deuda de riesgo emitidos por Estados, empresas, instituciones financieras y estructuras financieras que aporten un suplemento de rentabilidad con respecto a los títulos soberanos.

La rentabilidad superior a la del índice se genera mediante dos componentes: la prima de rentabilidad que ofrecen los títulos de deuda de riesgo, que son, en particular, bonos de emisores privados y soberanos pudiendo estar vinculados a mercados emergentes, y una rotación dinámica de la cartera cuando las primas de rentabilidad se reducen. El gestor podrá invertir en cualquier tipo de emisor, sin limitaciones de solvencia ni de localización geográfica. Realiza su propio análisis de crédito para la selección de valores, cuando los adquiere y durante su tenencia. No se basa exclusivamente en las calificaciones de las agencias de calificación, y lleva a cabo un análisis del riesgo de crédito y adopta los procedimientos necesarios para tomar sus decisiones al adquirir un título o en caso de que se deteriore, para decidir si venderlo o conservarlo. El gestor no recurre automáticamente a las calificaciones de las citadas agencias, sino que otorga prioridad a su propio análisis de crédito para evaluar la calidad crediticia de estos activos y tomar una decisión sobre la rebaja eventual de la calificación.

El cuadro siguiente muestra los datos relativos al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona el Compartimento:

Riesgo de tipos (incluidos los derivados)		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Rango de sensibilidad a los riesgos de tipos		-5	+ 10	-5	+ 10
Riesgo de crédito		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Zona geográfica del emisor	Zona Europa	20 %	100 %	20 %	100 %
	Otras zonas	0 %	80 %	0 %	80 %

Por último, el Compartimento podrá invertir en títulos de deuda denominados en divisas distintas del euro.

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

De este modo, el Compartimento llevará a cabo una gestión dinámica del riesgo de cambio para optimizar el rendimiento a medio plazo.

El Compartimento puede emplear futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos y divisas y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta al riesgo de tipos, de cambio, de crédito o de volatilidad, dentro de un presupuesto establecido por el método de VaR absoluto. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

Criterios extrafinancieros

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación»
Toda la información ASG figura en el anexo del presente folleto.

La consideración de criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

Análisis de las inversiones en obligaciones poseídas directamente

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.). Tiene en cuenta los riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de las empresas o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias), así como 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), es decir, cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible 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 reducción de los ingresos;
- 2) unos costes más elevados;
- 3) daños o depreciación del valor de los activos;
- 4) un 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.

Estas calificaciones ASG internas se integran en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera.

Condiciones que permiten comunicar de forma reducida sobre la consideración de criterios extrafinancieros:

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

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

En caso de inversión en varias categorías, los porcentajes mencionados se aplicarán por transparencia a cada categoría.

La calificación ASG global Moody's ESG Solutions de la cartera será superior a la del universo de inversión ASG de referencia definido arriba.

Criterios de exclusión

Para favorecer la transición ecológica y social, se aplica una política de exclusión a nivel de la cartera. El objetivo es limitar la exposición de la cartera a actividades controvertidas o consideradas no sostenibles mediante exclusiones sectoriales y normativas. Se excluyen de la cartera las empresas que incumplan alguno de los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que operen en alguno de los sectores controvertidos o sensibles enumerados a continuación:

1. Pacto Mundial de las Naciones Unidas

- Las empresas que cometen infracciones graves o sistemáticas de uno o varios de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

2. Sectores controvertidos o sensibles

- Tabaco:
 - o Todas las empresas que obtienen ingresos de la producción de tabaco
 - o Todas las empresas que obtienen el 10 % o más de sus ingresos del comercio al por mayor de tabaco
- Juegos de azar:
 - o Todas las empresas que obtienen el 10 % o más de sus ingresos totales de la propiedad o explotación de actividades comerciales relacionadas con los juegos de azar
- Armamento:
 - o Las empresas activas en el sector de las armas controvertidas o no convencionales
 - o Las empresas que obtienen más del 10 % de sus ingresos totales de actividades relacionadas con armas convencionales
- Energía:
 - o Las empresas que obtienen un 10 % o más de sus ingresos de la extracción de carbón térmico o de la extracción de petróleo y gas no convencionales (gas de esquisto, arenas bituminosas, perforación en el Ártico), así como las empresas con proyectos de expansión relacionados con estos sectores
 - o Todas las empresas activas en el sector de la extracción de petróleo y gas convencionales si sus ingresos procedentes del gas natural o de fuentes de energía renovables son inferiores al 40 %
 - o Se excluye a las empresas si: el 10 % o más de su producción se basa en carbón, el 30 % o más de su producción se basa en petróleo o gas, o el 30 % o más de su producción se basa en una fuente nuclear o Emisores que operan en la construcción o el mantenimiento de centrales nucleares fuera de la Unión Europea
- Explotación minera
 - o Las explotaciones mineras, a menos que dispongan de una política adecuada para controlar y limitar su impacto negativo en el medio ambiente, las condiciones de vida y/o de trabajo en las zonas mineras, los ecosistemas, el clima y los riesgos de gobernanza
- Aceite de palma
 - o Las empresas que no respetan los principios y criterios de la Mesa Redonda sobre Aceite de Palma Sostenible (RSPO)

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 no derivados del compartimento Lazard Credit Opportunities

La cartera del Compartimento está compuesta de:

Acciones

- Acciones preferentes hasta un máximo del 5 % del patrimonio, siempre y cuando puedan considerarse deuda «supersubordinada» («*super-subordonnée*») con las características siguientes: calificadas por una agencia de calificación en la categoría de inversión o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; dividendo fijo comparable a un cupón devengado; deuda perpetua que pueda ser rescatada por el emisor en unas condiciones determinadas; y sensibilidad a los tipos de interés.

- Acciones ordinarias hasta un máximo del 5 % del patrimonio. El Compartimento 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.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario

- Obligaciones y títulos de deuda negociables denominados en euros o en cualquier otra divisa, emitidos por empresas e instituciones financieras, sin restricciones de calificación hasta un máximo del 100 % del patrimonio.

- Bonos y títulos de deuda negociables denominados en otras divisas distintas del euro y el dólar hasta un máximo del 60 % del patrimonio.

- Préstamos denominados en euros o en cualquier divisa emitidos por Estados, con independencia de su pertenencia geográfica, institucional o su calificación hasta un máximo del 100 % del patrimonio.

- Bonos convertibles de renta fija hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

- Deudas subordinadas perpetuas con un límite máximo del 50 % del patrimonio, de las cuales un máximo del 30 % del patrimonio en obligaciones convertibles contingentes («Cocos Bonds»).

- Instrumentos específicos denominados en euros:

- Títulos emitidos dentro de programas EMTN cuyo emisor y subyacente sean distintos, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de los diferenciales de crédito. Hasta un máximo del 20 % del patrimonio.

IIC

OICVM o FIA de derecho francés o extranjeros que cumplan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés, monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

Estas IIC podrán estar administradas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados del compartimento Lazard Credit Opportunities

- Mercados elegibles:

regulados

organizados

extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:
 - de renta variable
 - tipos
 - cambio
 - crédito
 - otros riesgos: volatilidad

- Naturaleza de las 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: riesgo de tipos y de volatilidad de los tipos
 - sobre divisas
 - otros
 - swaps:**
 - sobre 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
 - otros

- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:
 - cobertura parcial o general de la cartera, de ciertos riesgos, títulos
 - constitución de una exposición sintética a activos, a riesgos
 - aumento de la exposición al mercado y precisión del efecto de apalancamiento
 - máximo autorizado y deseado
 - otra estrategia

4. Títulos que incorporan derivados del compartimento Lazard Credit Opportunities

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados cuyo emisor y subyacente sean diferentes y estén permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de diferenciales de crédito.

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

El importe de la inversión en títulos que incorporan derivados no podrá superar el 100 % del patrimonio. Las obligaciones convertibles contingentes están limitadas a un máximo del 30 % del patrimonio.

5. Depósitos del compartimento Lazard Credit Opportunities

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10 % del patrimonio.

6. Empréstitos de dinero del compartimento Lazard Credit Opportunities

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10 % de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos del compartimento Lazard Credit Opportunities

Ninguna.

8. Información sobre las garantías financieras del compartimento Lazard Credit Opportunities

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento 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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

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

El Compartimento no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

• 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 el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/high yield», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo de cambio

El Compartimento puede invertir en valores e IIC autorizados a su vez a adquirir valores denominados en divisas distintas de la divisa de referencia. El valor de esos activos puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento. En el caso de participaciones (o acciones) cubiertas denominadas en una divisa distinta de la divisa de referencia, el riesgo de cambio es residual debido a la cobertura sistemática, lo que conlleva potencialmente una diferencia de rentabilidad entre las diferentes participaciones (o acciones).

• Riesgo asociado a los instrumentos financieros derivados

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

• 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 al Compartimento a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podrá comportar un impago y provocar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo de liquidez

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden afectar las condiciones de precios o los plazos a los que el Compartimento pueda liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por consiguiente, conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo de títulos híbridos o subordinados**

El Compartimento puede estar expuesto a riesgos de títulos híbridos o subordinados. Las deudas híbridas y subordinadas están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. Para las obligaciones no financieras, ya que las deudas híbridas son deudas «deeply subordinated», esto implica una tasa de recuperación baja en caso de impago del emisor.

- **Riesgo asociado a una sobreexposición**

El Compartimento puede utilizar instrumentos financieros a plazo (derivados) para generar una sobreexposición y así aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

En función del sentido de las operaciones, el efecto de una caída (en caso de compra de exposición) o una subida (en caso de venta de exposición) del subyacente del derivado puede verse amplificado, y acentuar así la pérdida del valor liquidativo del Compartimento.

La estrategia de cobertura adoptada podría comportar que los partícipes no se beneficien de una eventual subida de determinados mercados.

- **Riesgo de renta variable**

La variación del precio de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo del Compartimento. En periodos de baja del mercado de renta variable, el valor liquidativo del Compartimento podrá disminuir.

- **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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR ESTÁNDAR DEL COMPARTIMENTO LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Este Compartimento se dirige a cualquier suscriptor consciente de los riesgos asociados a las inversiones en los mercados de crédito internacionales.

Podrá servir de soporte de contratos de seguro de vida y de capitalización.

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

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

El Compartimento no está registrado como vehículo de inversión en los Estados Unidos 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 los Estados Unidos a *Restricted Persons*.

Las *Restricted Persons* corresponden a: (i) cualquier persona o entidad situada en el territorio de los Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses); (ii) cualquier sociedad u otra entidad sujeta a la legislación federal o estatal de los Estados Unidos; (iii) personal militar de los Estados Unidos o cualquier otro empleado vinculado a un departamento o agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de los Estados Unidos, o (iv) cualquier otra persona considerada como una *U.S. Person* en el sentido del Reglamento S (*Regulation S*) con arreglo a la *Securities Act* de 1933, en su versión 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*).

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

El importe que es razonable invertir en este Compartimento 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.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

10. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** decidió, respecto al compartimento LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES, con fecha de 18/11/2021, crear una acción «PD-H-USD», código ISIN: FR001400D2C2.

➤ **Fecha de efecto: 12 de octubre de 2022.**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** decidió, respecto al compartimento LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES (código ISIN: FR0010230490), crear una acción «PVD EUR», código ISIN: FR001400DIW0, destinada a los mercados belga y luxemburgués;

➤ **Fecha de efecto: 31 de octubre de 2022.**

El Consejo de Administración de la SICAV **LAZARD FUNDS** decidió, respecto al compartimento LAZARD CRÉDIT OPPORTUNITIES, con fecha de 15/11/2022, aplicar los derechos de suscripción no adquiridos en la IIC del siguiente modo:

Compartimento	Acciones	ISIN	Comisión de suscripción no percibida por la IIC
Lazard Credit Opportunities	PC EUR	FR0010235507	4 %
Lazard Credit Opportunities	PD EUR	FR0012156347	4 %
Lazard Credit Opportunities	PVC EUR	FR0013432143	4 %
Lazard Credit Opportunities	PVC H-CHF	FR0014002XI5	4 %
Lazard Credit Opportunities	PC USD	FR001400BBG2	4 %
Lazard Credit Opportunities	PC H-USD	FR001400BBI8	4 %

➤ **Fecha de efecto: 25 de noviembre de 2022.**

El DFI de la SICAV **LAZARD FUNDS** (respecto al compartimento LAZARD CRÉDIT OPPORTUNITIES) (código ISIN: FR0010230490), pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

Se decidió para la Sicav **LAZARD FUNDS** (respecto al compartimento LAZARD CRÉDIT OPPORTUNITIES, código ISIN: FR0010230490), crear dos nuevas acciones:

- Acción «RD EUR» (código ISIN: FR001400F1C2)
- Acción «PC H-CHF» (código ISIN: FR001400FIB4)

➤ **Fecha de efecto: 23 de enero de 2023.**

Se decidió para la Sicav **LAZARD FUNDS** (respecto al compartimento LAZARD CRÉDIT OPPORTUNITIES, código ISIN: FR0010230490), suprimir las comisiones sobre movimientos

➤ **Fecha de efecto: 6 de febrero de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV **LAZARD FUNDS** decidió crear, el 15/11/2022, un nuevo compartimento: LAZARD EURO CREDIT SRI (códigos ISIN: FR0010751008/ FR001400DLP8/ FR001400FNL8) por fusión-absorción del FIM del mismo nombre.

➤ **Fecha de efecto: 5 de septiembre de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** decidió, respecto al compartimento LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES (código ISIN: FR0010230490) con fecha de 25 de septiembre de 2023, introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. El Presidente de la SICAV convocó una Junta General Extraordinaria para incluir este mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar el Folleto.

➤ **Fecha de efecto: 16 de noviembre de 2023.**

11. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

El rendimiento de la IIC durante el periodo es el siguiente:

Acciones RC EUR: FR00I0230490: -4,77 %.
Acciones TC EUR: FR0010235499: -4,12 %.
Acciones PC EUR: FR00I0235507: -4,12 %.
Acciones PVC EUR: FR0013432143: -3,83 %.
Acciones PVC H-CHF: FR0014002XI5: -5,75 %.
Acciones FC EUR: FR00140081X3: -3,95 %.
Acciones PC USD: FR001400BBG2: +4,08 %.
Acciones PC H-USD: FR001400BBI8: -1,61 %.
Acciones RC H-USD: FR001400BBJ6: -2,44 %.
Acciones PC H-CHF: FR001400F1B4: -8,20 % (lanzamiento el 27/01/2023).
Acciones PD EUR: FR0012156347: -4,12 %.
Acciones RD H-USD: FR001400BBK4: -0,86 %.
Acciones PD H-USD: FR001400D2C2: -2,23 % (lanzamiento el 26/10/2022).
Acciones RD EUR: FR001400F1C2: -6,85 % (lanzamiento el 27/01/2023).

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:

Acciones RC EUR: 3,88 %, (*Ester +1,25 %).
Acciones RD EUR: 2,99 %, (*Ester +1,25 %).
Acciones TC EUR: 4,67 %, (*Ester +2,00 %, desde el 01/01/2022 antes Ester +1,50 %),
Acciones PC/PD EUR: 4,67 %, (*Ester +2,00 % desde el 01/01/2022 antes Ester +1,50 %),
Acciones FC EUR: 4,67 %, (*Ester +2,00 %).
Acciones PVC EUR: 5,09 %, (*Ester +2,40 %).
Acciones PC H-CHF: 2,36 %, (*SARON +2,00 %).
Acciones PVC H-CHF: 3,67 %, (*SARON +2,40 %).
Acciones PC USD: 6,89 % (*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2,00 %).
Acciones PC H-USD: 6,89 % (*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2,00 %). Acciones PD H-USD: 6,50 % (*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2,00 %).
Acciones RC/RD H-USD: 6,09 % (*Daily effective compounded Fed Funds Rate +1,25 %).

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.

Tras las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron su 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 grandes 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 %.

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

Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el compartimento *investment grade* y de 625 a 445 puntos básicos en el compartimento *high yield*.

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el último trimestre de 2022, los tipos soberanos se estabilizaron en el mes de octubre. Los diferenciales de los índices de crédito, apoyados por las buenas publicaciones del T3, se estrecharon todos. En el mes de 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 punto de inflexión fue el 8 de noviembre, fecha de la «no derrota» demócrata en las elecciones intermedias de Estados Unidos. El mes empezó con una nueva subida del tipo «Fed funds» de 75 p.b., la 4.ª consecutiva 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 estadounidenses que confirmaron la solidez del crecimiento y el empleo, y unas comunicaciones no tan agresivas de los bancos centrales. Este entorno favoreció un movimiento general de retorno hacia los activos de riesgo, que se reflejó en un retroceso generalizado de todos los índices de crédito. La influencia del mensaje de los bancos centrales fue determinante en la tendencia al alza de los tipos de interés en diciembre. A mediados de mes, el BCE y la Fed volvieron a subir sus tipos de interés oficiales, aunque en menor medida que las subidas anteriores, hasta 50 p.b. frente a los 75 previstos. En particular, la Sra. Lagarde hizo algunos comentarios muy firmes para ilustrar la determinación del banco central de mantener la guardia alta contra la inflación. La sorpresa vino del anuncio de que el balance del Banco seguiría reduciéndose a partir de marzo de 2023, en 15 mil millones de euros menos al mes hasta junio. El efecto de estos anuncios fue una subida general de los tipos de interés en la zona euro, que anuló con creces los descensos de noviembre. Mientras tanto, los márgenes de crédito se estrecharon de forma generalizada. A finales de 2022, el fondo obtuvo una rentabilidad del 1,06 %, con un efecto crédito positivo y un efecto tipos de interés ligeramente positivo gracias al posicionamiento en duración negativa.

El primer trimestre de 2003 comenzó con 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. La solidez del mercado laboral y las perspectivas que presenta la reapertura de China no auguran un rápido descenso de la inflación. Antes de sus reuniones de política monetaria de principios de febrero, el mercado seguía esperando la confirmación de que el BCE, la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra reducirían el ritmo de subidas de tipos. En febrero, los tipos soberanos subieron de manera constante durante todo el mes, cancelando en gran medida el descenso registrado en enero. El tema es bastante sencillo: la inflación está bajando, pero menos de lo esperado, mientras que la inflación subyacente sigue siendo muy alta. Los rendimientos de la deuda soberana cayeron en marzo en un movimiento de una magnitud casi simétrica al alza registrada en febrero, prolongando una especie de vaivén mensual desde principios de año. El mes de marzo de 2023 estuvo marcado por un repunte de la volatilidad en los mercados y la quiebra de pequeños bancos estadounidenses. El mayor de ellos, SVB, fue puesto bajo control de las autoridades estadounidenses el 10 de marzo de 2023, tras verse obligado a registrar importantes pérdidas en su cartera de obligaciones para hacer frente a las salidas de fondos de sus clientes, principalmente del sector tecnológico. El sentimiento hacia los bancos entró entonces en una espiral muy negativa que alcanzó a los emisores europeos y en particular a Crédit Suisse, banco que sufrió una fuga de depósitos muy importante tras los comentarios de uno de sus principales accionistas. Fue necesario un rescate de urgencia, en forma de absorción por UBS, orquestada al mismo tiempo por las autoridades suizas. Esta rápida intervención evitó cualquier repercusión negativa en el sector financiero europeo y envió una señal positiva para la estabilidad mundial. Sin embargo, la decisión de la Autoridad Suiza Supervisora del Mercado Financiero (FINMA) de suprimir la totalidad de las obligaciones AT1 de Crédit Suisse durante esta fusión forzada (obligaciones que representan el 5 % del universo) desencadenó un importante movimiento de venta en la clase de activos, que se recuperó parcialmente a finales de mes. Durante el trimestre, las primas de riesgo se redujeron en -3 p.b. para el crédito en euros de grado *Investment Grade* y hasta -42 p.b. para la deuda euro *High Yield Corporate*. El fondo obtuvo una rentabilidad del +0,48 % en el trimestre. El efecto del crédito es positivo, pero el posicionamiento defensivo del fondo frena la rentabilidad. El efecto de los tipos de interés fue ligeramente positivo a pesar de la posición de duración negativa.

En el segundo trimestre del año, abril fue testigo de una ligera subida de los rendimientos de la deuda pública en la zona euro (con excepción de Grecia) y de una moderada relajación en Estados Unidos. El crédito de todos los segmentos y sectores rindió más que la deuda soberana, con una contribución positiva del componente del diferencial que, junto con el efecto de *carry*, permitió a todas las clases de activos obtener unas rentabilidades positivas superiores a la del mercado monetario. En mayo, en Estados Unidos, la publicación de unos datos de actividad, de empleo e 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. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en los segmentos de menor riesgo. Sin embargo, el efecto positivo de los tipos de interés combinado con el efecto *carry* permitió que todas las clases de activos de renta fija en euros obtuvieran rendimientos. El trimestre termina en junio y los bancos centrales siguen subiendo los tipos. Endurecieron el tono de sus comunicaciones y reafirmaron su intención de frenar la inflación, provocando un aumento de todas las curvas de tipos. 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 IG), la contribución positiva del componente del diferencial asociado al *carry* permitió a las clases de activos de renta fija de la zona euro obtener rendimientos en junio. El efecto de los tipos de interés contribuyó negativamente, con un reposicionamiento largo en duración durante el trimestre. El efecto crédito fue positivo, aunque se vio penalizado por la cobertura de crédito en vigor. El fondo cerró el periodo con una rentabilidad del -4,41 %.

Durante el tercer trimestre, en julio, los principales bancos centrales siguieron actuando: el BCE subió sus tipos directores en 25 p.b. y elevó su tipo de depósito al 3,75 %, y la Fed subió sus tipos oficiales en 25 p.b. hasta el 5,25 % - 5,5 %. En agosto, los tipos se mantuvieron sin cambios. Los datos de inflación publicados a lo largo del mes confirmaron que la inflación subyacente se estaba moderando, pero también confirmaron las preocupaciones de los bancos centrales sobre la velocidad de retorno al objetivo. La publicación de las encuestas PMI y los datos del mercado laboral habrán apuntado a un lento deterioro de la actividad en Estados Unidos y la zona euro. En septiembre, la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) permanecieron atentos. Las señales de resistencia de la economía estadounidense permitieron a la Fed mantener sin cambios sus tipos oficiales (horquilla 5,25 %-5,50 %), pero modificar su trayectoria en los próximos tres años. Su orientación de «tipos altos durante un periodo prolongado» se ha visto reforzada por la revisión al alza de sus previsiones de inflación y crecimiento. Durante el último trimestre, las primas de riesgo se ampliaron en -9 p.b. para el crédito en euros *Investment Grade* y hasta -17 p.b. para el crédito euro *High Yield corporate*. El fondo terminó con una rentabilidad negativa del -1,23 % en el último trimestre. Los resultados siguieron viéndose afectados por la posición de larga duración, que contribuyó significativamente a un efecto negativo de los tipos de interés. En cambio, el efecto crédito fue positivo, impulsado por la buena dinámica de los márgenes de crédito.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	559.250.569,82	538.574.070,03
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.4% 01-05-33	157.439.548,00	157.849.177,50
LAZARD EURO MONEY MARKET	88.824.914,33	78.563.250,87
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	82.754.590,81	82.677.281,94
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.35% 01-11-33	106.170.000,50	41.520.732,00
0473820FRENCH R ZCP 230823	49.436.346,68	49.988.223,61
FREN REP PRES ZCP 24-05-23	39.815.407,58	40.000.000,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 070623	39.771.789,60	40.000.000,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 270923	39.730.655,95	40.000.000,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 210224	38.924.479,93	39.351.304,92

12. 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: 3.517.542.331,93**

- o Contratos a plazo sobre divisas: 48.483.227,78
- o Futuros: 2.969.059.104,15
- o Opciones:
- o Swap: 500.000.000,00

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 (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
<p>Técnicas de gestión eficaz</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	Ninguno
<p>Instrumentos financieros derivados</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo <p style="text-align: right;">Total</p>	<p>570.000,00</p> <p>570.000,00</p>

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

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

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

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

La información relativa al artículo 29 LEC estará disponible en el sitio web de Lazard Frères Gestion, https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html

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

El método de cálculo elegido es el de VaR Absoluto.

Nivel máximo de VaR mensual: 7,703 %.

Nivel mínimo de VaR mensual: 1,877 %.

Nivel medio del VaR mensual: 4,988 %.

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.

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 sub-mandatos, 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 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

13. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1.154.525.028,63	657.723.947,23
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	1.063.693.518,60	604.421.232,85
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.063.693.518,60	604.421.232,85
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda	9.822.465,48	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	9.822.465,48	
Títulos de deuda negociables	9.822.465,48	
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	67.480.773,70	29.699.759,80
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	67.480.773,70	29.699.759,80
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	13.528.270,85	23.602.954,58
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	13.528.270,85	8.399.683,80
Otras operaciones		15.203.270,78
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	115.257.658,26	40.957.094,59
Operaciones a plazo sobre divisas	48.483.227,78	239.241,95
Otros	66.774.430,48	40.717.852,64
CUENTAS FINANCIERAS	21.194.704,77	33.139.948,60
Efectivo	21.194.704,77	33.139.948,60
TOTAL DEL ACTIVO	1.290.977.391,66	731.820.990,42

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	1.254.851.003,30	590.143.514,20
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	4.682.835,35	
Remanente (a)	112,71	198,05
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-113.446.443,19	84.708.833,42
Resultado del ejercicio (a,b)	30.743.510,28	15.935.720,47
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	1.176.831.018,45	690.788.266,14
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	29.137.070,90	8.426.984,83
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	29.137.070,90	8.426.984,83
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	13.528.270,90	8.426.984,83
Otras operaciones	15.608.800,00	
DEUDAS	67.637.339,23	24.006.009,19
Operaciones a plazo sobre divisas	48.165.733,46	238.969,36
Otros	19.471.605,77	23.767.039,83
CUENTAS FINANCIERAS	17.371.963,08	8.599.730,26
Préstamos bancarios corrientes	17.371.963,08	8.599.730,26
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	1.290.977.391,66	731.820.990,42

(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 SCHATZ 1222		1.714.640.000,00
EURO BOBL 1222		119.750.000,00
EURO BUND 1223	57.630.720,00	
TU CBOT UST 2 1223	2.297.550.182,76	
JAP GOVT 10 1223	61.473.511,78	
FV CBOT UST 5 1223	537.370.129,86	
EC EURUSD 1223	12.529.515,94	
RP EURGBP 1223	2.505.043,81	
EC EURUSD 1222		18.849.525,34
RP EURGBP 1222		2.510.112,81
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		195.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		100.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	500.000.000,00	
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

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

	29/09/2023	30/09/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	1.057.792,76	28.214,17
Ingresos de acciones y valores asimilados		1.880,00
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	36.301.577,14	15.893.265,62
Ingresos de títulos de deuda	1.179.058,83	
Ingresos de operaciones de financiación de valores	385.796,15	2.977,31
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	38.924.224,88	15.926.337,10
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	284,19	17.164,81
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	484.904,63	77.533,78
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	485.188,82	94.698,59
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	38.439.036,06	15.831.638,51
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	10.831.087,85	5.145.912,12
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	27.607.948,21	10.685.726,39
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	3.135.562,07	5.249.994,08
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	30.743.510,28	15.935.720,47

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.

○ **Instrumentos del tipo «obligaciones y 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 de cuentas cuando efectúa sus controles.

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

○ **Instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

- **Títulos de deuda negociables con una vida residual superior a 3 meses:**

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

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

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

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

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

○ **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.

➤ **Método de valoración de los compromisos fuera de balance**

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) conforme a la fórmula siguiente:

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la IIC y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados al Compartimento	Base	Acción	Porcentaje/importe Máx (impuestos incl.)
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,715 %
		PC EUR	1 %
		PD EUR	1 %
		PVC EUR	0,60 %
		TC EUR	1 %
		PVC H-CHF	0,60 %
		FC EUR	1,00 %
		PC USD	1 %
		PC H-USD	1,05 %
		RC H-USD	1,765 %
		RD H-USD	1,765 %
		PD H-USD	1,05 %
		PVD EUR	0,60 %
		RD EUR	1,715 %
PC H-CHF	1,05 %		
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %
Gastos indirectos (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	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, PC EUR, PD EUR, TC EUR, FC EUR, PC USD, PC H-USD, RC H-USD, RD H-USD, PD H-USD, RD EUR, PC H-CHF	Ninguno
		PVC EUR, PVC H-CHF, PVD EUR	20 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

La comisión de rentabilidad corresponde a gastos variables, y está condicionada a la obtención por el Compartimento de una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el periodo de observación. Si hay una provisión contabilizada al término del periodo de observación, se cristaliza, es decir, se asigna definitivamente y se abona al Gestor.

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción del Compartimento 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 el Compartimento real. La rentabilidad superior obtenida por la acción del Compartimento en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción del Compartimento 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 AEVN 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, de una duración de doce meses, comienza el 01/10/2021. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La acción del Compartimento 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).
- La acción del Compartimento ha obtenido una rentabilidad inferior 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 del Compartimento 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.

Método de ajuste del valor liquidativo (VL), vinculado al swing pricing con umbral de activación para el Compartimento Lazard Credit Opportunities

Para no penalizar a los accionistas que permanezcan en el Compartimento, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes materiales del saldo del Compartimento, lo que podría generar, para los accionistas que entren o salgan del Compartimento, unos costes que en caso contrario se imputarían a los accionistas presentes en el Compartimento. De este modo, si un día de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción / reembolso netas de los inversores en todas las categorías de acciones del Compartimento sobrepasara un umbral predeterminado por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera, y determinado en base a criterios objetivos en porcentaje del patrimonio del Compartimento, el VL podrá ajustarse 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 del Compartimento.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera y revisados periódicamente, el período no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, los rangos de compraventa y las tasas que se pudieran aplicar al Compartimento.

El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el Compartimento, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro.

Por consiguiente, tampoco es posible predecir con exactitud la frecuencia a la que el delegado a quien se encomienda la gestión financiera deberá proceder a dichos ajustes, que no podrán superar el 1,75 % del VL. Los inversores quedan informados de que la volatilidad del VL del Compartimento puede no reflejar únicamente la de los títulos poseídos 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 CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	690.788.266,14	238.587.255,07
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	884.394.052,82	484.073.103,32
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-336.983.671,65	-50.539.598,15
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	9.767.394,36	2.066.242,00
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-14.974.121,41	-7.637.489,13
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	166.814.864,85	295.311.969,88
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-262.591.203,50	-232.821.318,95
Gastos de transacciones	-1.203.076,46	-998.425,75
Diferencias de cambio	-4.100.227,25	2.661.320,70
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	53.484.831,17	-54.736.308,97
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	4.942.616,25	-48.542.214,92
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	48.542.214,92	-6.194.094,05
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-35.460.323,13	4.733.753,65
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-28.627.775,82	6.832.547,31
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-6.832.547,31	-2.098.793,66
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-713.715,70	-597.963,92
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	27.607.948,21	10.685.726,39
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	1.176.831.018,45	690.788.266,14

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	1.048.229.754,90	89,08
Obligaciones a tipo var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	12.239.502,45	1,04
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	3.224.261,25	0,27
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	1.063.693.518,60	90,39
TÍTULOS DE DEUDA		
Letras del Tesoro	9.822.465,48	0,83
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA	9.822.465,48	0,83
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Divisas	15.034.559,75	1,28
de crédito	500.000.000,00	42,48
Tipos	2.954.024.544,40	251,02
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	3.469.059.104,15	294,78
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	1.048.229.754,90	89,07			15.463.763,70	1,31		
Títulos de deuda	9.822.465,48	0,83						
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							21.194.704,77	1,80
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							17.371.963,08	1,48
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	2.954.024.544,40	251,02						
Otras operaciones								

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE(*)

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	11.920.288,42	1,01	41.165.951,24	3,50	156.839.371,15	13,33	171.827.247,48	14,60	681.940.660,31	57,95
Títulos de deuda			9.822.465,48	0,83						
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	21.194.704,77	1,80								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	17.371.963,08	1,48								
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura					2.297.550.182,76	195,23	537.370.129,86	45,66	119.104.231,78	10,12
Otras operaciones										

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

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

	Divisa 1 USD		Divisa 2 JPY		Divisa 3 CHF		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados			3.288,77					
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	60.817.541,58	5,17	893.096,14	0,08	14.681.356,63	1,25	65.944,20	0,01
Cuentas financieras					10.025,10		2.855.636,35	0,24
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas	878.682,33	0,07			814.197,97	0,07		
Cuentas financieras	16.678.268,07	1,42	693.695,01	0,06				
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	2.847.449.828,56	241,96	61.473.511,78	5,22			2.505.043,81	0,21
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	46.825.506,60
	Importes a cobrar por venta a plazo de divisas	1.657.721,18
	Suscripciones a recibir	1.262.157,61
	Depósitos de garantía en efectivo	30.809.666,93
	Cupones y dividendos en efectivo	522.605,94
	Garantías	34.180.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		115.257.658,26
DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	1.646.386,16
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	46.519.347,30
	Compras con pago diferido	12.011.113,46
	Reembolsos por pagar	5.734.829,23
	Gastos de gestión fijos	1.116.716,44
	Gastos de gestión variable	38.946,64
	Garantías	570.000,00
TOTAL DE DEUDAS		67.637.339,23
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		47.620.319,03

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	20.000,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	276.397,186	397.388.253,66
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-113.973,162	-161.389.727,82
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	162.424,024	235.998.525,84
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	408.012,999	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.150,699	3.081.520,82
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-322,699	-311.360,94
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	2.828,000	2.770.159,88
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	2.828,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	31.282,674	30.328.487,61
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-455,199	-425.370,76
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	30.827,475	29.903.116,85
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	30.828,475	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	2.230,470	2.294.436,59
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-264,000	-264.103,17
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.966,470	2.030.333,42
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.967,470	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	23.277,855	22.364.626,48
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-11.129,672	-10.409.850,82
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	12.148,183	11.954.775,66
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	38.600,576	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	2.227,282	2.211.335,38
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-949,675	-878.124,76
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.277,607	1.333.210,62
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.277,607	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	88.560,218	106.375.701,49
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-59.165,999	-70.116.633,93
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	29.394,219	36.259.067,56
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	176.158,936	

	En acción	En importe
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF		
Acciones suscritas durante el ejercicio	12.550,939	13.234.342,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.848,000	-1.917.530,12
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	10.702,939	11.316.811,88
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	10.891,212	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	443.785,591	292.326.003,01
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-132.354,728	-85.293.022,88
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	311.430,863	207.032.980,13
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	472.498,816	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.330,000	647.311,05
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.035,000	-482.094,10
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	295,000	165.216,95
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	356,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	26,000	12.441,25
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	26,000	12.441,25
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	26,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.014,950	14.129.593,48
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-407,193	-5.495.852,35
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	607,757	8.633.741,13
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.542,017	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

	En importe
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	165.564,78 0,79
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	4.839.110,30 0,97
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	7.007,32 1,03
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	208.071,44 1,02

«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».

	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 7.833,95 0,70
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 326.865,61 0,97
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 19.312,83 1,02
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 1.279.677,59 0,60 38.831,12 0,02

«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».

	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 52.671,68 0,60 -1.393,09 -0,02 112,52
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 3.683.279,70 1,65
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 6.482,32 1,66
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 61,69 1,63

«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».

	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables devengados	
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	197.598,09
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,97
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables devengados	
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
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			67.480.773,70
	FR001400BVQ9	GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	6.850.620,00
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	17.372.979,40
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET	10.408.974,30
	FR0013507027	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR	11.628.015,00
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	21.220.185,00
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			67.480.773,70

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	112,71	198,05
Resultado	30.743.510,28	15.935.720,47
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	30.743.622,99	15.935.918,52

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	590.050,05	329.977,47
Total	590.050,05	329.977,47

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	15.226.669,75	8.805.258,71
Total	15.226.669,75	8.805.258,71

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	55.256,49	
Total	55.256,49	

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	837.071,75	6,65
Total	837.071,75	6,65

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	60.929,51	6,55
Total	60.929,51	6,55

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Asignación		
Distribución	961.154,34	650.464,34
Remanente del ejercicio	16,54	77,29
Capitalización		
Total	961.170,88	650.541,63
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	38.600,576	26.452,393
Distribución unitaria	24,90	24,59
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		6,14

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD		
Asignación		
Distribución	28.669,50	
Remanente del ejercicio	3,16	
Capitalización		
Total	28.672,66	
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1.277,607	
Distribución unitaria	22,44	
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	6.117.044,11	3.880.358,93
Total	6.117.044,11	3.880.358,93

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	317.547,54	4.604,13
Total	317.547,54	4.604,13

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	5.991.615,73	1.942.559,74
Total	5.991.615,73	1.942.559,74

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.314,73	126,09
Total	3.314,73	126,09

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR		
Asignación		
Distribución	254,28	
Remanente del ejercicio	0,22	
Capitalización		
Total	254,50	
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	26,000	
Distribución unitaria	9,78	
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD		
Asignación		
Distribución	4,34	3,29
Remanente del ejercicio	12,99	
Capitalización		
Total	17,33	3,29
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,000	1,000
Distribución unitaria	4,34	3,29
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	554.007,96	322.475,33
Total	554.007,96	322.475,33

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	4.682.835,35	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-113.446.443,19	84.708.833,42
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-108.763.607,84	84.708.833,42

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-1.941.775,69	1.703.573,34
Total	-1.941.775,69	1.703.573,34

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-53.646.747,09	43.422.892,31
Total	-53.646.747,09	43.422.892,31

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-80.651,36	
Total	-80.651,36	

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-3.150.606,43	26,18
Total	-3.150.606,43	26,18

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-183.341,52	23,44
Total	-183.341,52	23,44

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	1.295.937,00	3.209.067,58
Capitalización		
Total	1.295.937,00	3.209.067,58

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-151.794,95	
Total	-151.794,95	

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-19.429.796,47	21.628.255,63
Total	-19.429.796,47	21.628.255,63

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-1.128.556,43	46.855,49
Total	-1.128.556,43	46.855,49

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-28.375.598,48	13.107.051,98
Total	-28.375.598,48	13.107.051,98

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-18.055,41	796,70
Total	-18.055,41	796,70

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-696,29	
Total	-696,29	

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		13,10
Capitalización	-37,85	
Total	-37,85	13,10

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-1.951.886,87	1.590.277,67
Total	-1.951.886,87	1.590.277,67

3.11. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS DATOS DE LA ENTIDAD CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO A

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	90.392.045,05	122.844.815,48	238.587.255,07	690.788.266,14	1.176.831.018,45
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR en EUR					
Patrimonio				21.057.300,65	20.226.443,65
Número de títulos				20.000,000	20.000,000
Valor liquidativo unitario				1.052,86	1.011,32
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				85,17	-97,08
Capitalización unitaria según resultado				16,49	29,50
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR en EUR					
Patrimonio	49.665.121,68	74.644.208,05	146.124.423,38	350.593.197,92	558.446.571,38
Número de títulos	44,000	60.119,671	106.399,876	245.588,975	408.012,999
Valor liquidativo unitario	1.128.752,76	1.241,59	1.373,35	1.427,56	1.368,69
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-97.681,48	87,78	11,79	176,81	-131,48
Capitalización unitaria según resultado	27.779,92	31,14	33,62	35,85	37,31
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF					2.596.169,12
Número de títulos					2.828,000
Valor liquidativo unitario en CHF					918,02
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR					-28,51
Capitalización unitaria según resultado en EUR					19,53

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD en USD					
Activo neto en USD				1.022,49	31.015.729,82
Número de títulos				1,000	30.828,475
Valor liquidativo unitario en USD				1.022,49	1.006,07
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR				26,18	-102,19
Capitalización unitaria según resultado en EUR				6,65	27,15
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD en USD					
Activo neto en USD				988,45	2.024.077,54
Número de títulos				1,000	1.967,470
Valor liquidativo unitario en USD				988,45	1.028,77
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR				23,44	-93,18
Capitalización unitaria según resultado en EUR				6,55	30,96
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR en EUR					
Patrimonio	31.362.030,60	30.752.477,29	24.281.593,34	25.691.873,07	35.044.823,12
Número de títulos	37.987,394	34.688,944	25.353,000	26.452,393	38.600,576
Valor liquidativo unitario	825,59	886,52	957,74	971,24	907,88
+/- valías netas unitarias no distribuidas				121,31	33,57
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-73,56	63,13	9,96		
Distribución unitaria según resultado	20,63	22,37	23,62	24,59	24,90
Crédito fiscal unitario			0,001		

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD en USD					
Activo neto en USD					1.248.049,95
Número de títulos					1.277,607
Valor liquidativo unitario en USD					976,86
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR					-118,81
Distribución unitaria según resultado en EUR					22,44
Crédito fiscal unitario en EUR					
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR en EUR					
Patrimonio		84.218,12	35.870.181,07	174.887.231,11	201.873.736,39
Número de títulos		80,000	31.206,969	146.764,717	176.158,936
Valor liquidativo unitario		1.052,72	1.149,42	1.191,61	1.145,97
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas		54,54	10,09	147,36	-110,29
Capitalización unitaria según resultado		25,62	13,87	26,43	34,72
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF			376.768,13	195.241,23	10.644.673,23
Número de títulos			377,000	188,273	10.891,212
Valor liquidativo unitario en CHF			999,38	1.037,01	977,36
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR			21,31	248,86	-103,62
Capitalización unitaria según resultado en EUR			9,79	24,45	29,15

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR en EUR					
Patrimonio	7.544.907,76	14.553.463,27	26.343.464,11	105.482.059,90	294.684.963,84
Número de títulos	14.310,000	25.213,047	41.523,902	161.067,953	472.498,816
Valor liquidativo unitario	527,24	577,21	634,41	654,89	623,67
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-45,78	40,96	5,56	81,37	-60,05
Capitalización unitaria según resultado	10,50	11,91	11,61	12,06	12,68
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD en USD					
Activo neto en USD				31.110,63	177.137,72
Número de títulos				61,000	356,000
Valor liquidativo unitario en USD				510,01	497,57
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR				13,06	-50,71
Capitalización unitaria según resultado en EUR				2,06	9,31
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR en EUR					
Patrimonio					12.109,38
Número de títulos					26,000
Valor liquidativo unitario					465,74
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas					-26,78
Distribución unitaria según resultado					9,78
Crédito fiscal unitario					

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD en USD					
Activo neto en USD				510,93	503,15
Número de títulos				1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD				510,93	503,15
+/- valías netas unitarias no distribuidas en EUR				13,10	
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR					-37,85
Distribución unitaria según resultado en EUR				3,29	4,34
Crédito fiscal unitario en EUR					
Remanente unitario en resultado en EUR					12,99
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR en EUR					
Patrimonio	1.819.985,01	2.810.448,75	5.619.088,75	12.839.781,97	20.318.573,13
Número de títulos	167,000	235,000	425,000	934,260	1.542,017
Valor liquidativo unitario	10.898,11	11.959,35	13.221,38	13.743,26	13.176,62
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-944,77	847,14	113,73	1.702,17	-1.265,80
Capitalización unitaria según resultado	242,65	273,52	317,11	345,16	359,27

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				
ALLIANZ SE 2.6% PERP EMTN	EUR	2.000.000	1.332.893,93	0,11
ALLIANZ SE 5.824% 25-07-53	EUR	6.400.000	6.524.376,31	0,55
CMZB FRANCFORT 1.375% 29-12-31	EUR	9.000.000	7.611.233,42	0,64
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	1.600.000	1.587.505,42	0,14
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	EUR	4.000.000	4.089.844,11	0,35
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	3.000.000	2.800.877,70	0,23
CMZB FRANCFORT 6.5% 06-12-32	EUR	6.000.000	6.261.496,44	0,53
CT INVESTMENT 5.5% 15-04-26	EUR	500.000	483.245,83	0,04
DEUTSC 4.5% 19-05-26 EMTN	EUR	500.000	505.717,13	0,04
DEUTSCHE BK 4.0% 24-06-32 EMTN	EUR	4.000.000	3.622.253,01	0,31
DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	2.500.000	2.481.350,82	0,21
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23	EUR	1.800.000	1.819.198,97	0,16
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 14-07-24	EUR	1.700.000	1.669.249,09	0,14
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11-02-25	EUR	1.000.000	985.321,51	0,09
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 4.6% 22-02-27	EUR	5.000.000	4.272.870,55	0,37
NIDDA BOND 7.25% 30-09-25	EUR	500.000	340.901,45	0,03
SCHAEFFLER AG 2.75% 12-10-25	EUR	3.000.000	2.961.185,75	0,25
SCHAEFFLER AG 3.375% 12-10-28	EUR	8.000.000	7.512.662,47	0,64
THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-24	EUR	2.000.000	2.021.180,14	0,17
ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN	EUR	5.000.000	4.508.772,54	0,38
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	8.400.000	8.479.912,00	0,72
TOTAL ALEMANIA			71.872.048,59	6,10
AUSTRIA				
ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN	EUR	9.000.000	8.288.997,05	0,71
ERSTE GR BK 8.5% PERP	EUR	7.200.000	7.242.278,75	0,61
RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP	EUR	8.000.000	7.173.131,15	0,61
VILKSBANK WIEN AG 7.75% PERP	EUR	3.000.000	2.898.418,52	0,25
TOTAL AUSTRIA			25.602.825,47	2,18
BÉLGICA				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	3.000.000	2.211.076,64	0,19
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	8.000.000	8.435.289,32	0,72
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	6.000.000	4.588.814,59	0,39
BNP PARIBAS FORTIS SA E3R+2.0% PERP	EUR	3.750.000	3.224.261,25	0,27
KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN	EUR	10.000.000	9.434.093,84	0,80
KBC GROUPE 8.0% PERP	EUR	6.400.000	6.389.976,62	0,54
TOTAL BÉLGICA			34.283.512,26	2,91
BERMUDAS				
CELE NUTR LTD 12-06-11IN DEFAULT	SGD	1.000.000		
TOTAL BERMUDAS				
Brasil				
X PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT	USD	2.000.000	3.288,77	
TOTAL BRASIL			3.288,77	
CHIPRE				
Hellenic Bank Public Company 10.25% 14-06-33	EUR	4.800.000	5.270.573,11	0,45
TOTAL DE CHIPRE			5.270.573,11	0,45

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.0% PERP	EUR	6.000.000	5.443.969,57	0,46
ABANCA CORPORACION BANCARIA 8.375% 23-09-33	EUR	7.700.000	7.823.417,54	0,66
BANCO DE SABADELL 2.0% 17-01-30	EUR	2.000.000	1.888.543,56	0,16
BANCO DE SABADELL 2.5% 15-04-31	EUR	4.000.000	3.614.221,31	0,30
BANCO DE SABADELL 2.625% 24-03-26	EUR	1.200.000	1.170.548,66	0,10
BANCO DE SABADELL 5.0% PERP	EUR	9.000.000	6.900.607,17	0,59
BANCO DE SABADELL 5.125% 10-11-28	EUR	3.200.000	3.373.854,03	0,29
BANCO DE SABADELL 5.25% 07-02-29	EUR	3.200.000	3.250.905,21	0,27
BANCO DE SABADELL 5.75% PERP	EUR	5.000.000	4.332.117,03	0,37
BANCO DE SABADELL 9.375% PERP	EUR	8.200.000	8.181.108,58	0,70
BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28	EUR	6.500.000	5.437.544,81	0,46
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31	EUR	5.100.000	4.616.770,11	0,39
BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26	EUR	6.900.000	7.060.455,16	0,60
BANCO SANTANDER 3.625% PERP	EUR	3.000.000	1.929.675,16	0,17
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	8.000.000	7.875.895,38	0,67
BANKINTER 7.375% 31-12-99	EUR	3.000.000	2.895.084,58	0,24
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	10.000.000	9.484.082,88	0,81
BBVA 8.375% PERP	EUR	8.000.000	8.028.207,91	0,68
CAIXABANK 3.625% PERP	EUR	2.000.000	1.352.364,34	0,12
CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	6.300.000	6.703.672,93	0,57
CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN	EUR	12.000.000	12.181.692,79	1,03
CAIXABANK 6.25% 23-02-33 EMTN	EUR	6.100.000	6.354.057,06	0,53
CAIXABANK 8.25% PERP	EUR	6.000.000	5.915.627,80	0,51
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	4.000.000	3.822.746,89	0,33
GRIFOLS 1.625% 15-02-25	EUR	5.000.000	4.844.858,33	0,41
GRIFOLS 3.2% 01-05-25	EUR	1.500.000	1.467.504,17	0,13
IBERCAJA 2.75% 23-07-30	EUR	1.000.000	917.434,84	0,08
IBERCAJA 3.75% 15-06-25	EUR	6.800.000	6.804.423,34	0,58
IBERCAJA 9.125% PERP	EUR	7.000.000	6.982.516,36	0,59
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	3.500.000	3.339.264,42	0,29
UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32	EUR	2.800.000	2.369.707,40	0,20
UNICAJA BAN 4.5% 30-06-25 EMTN	EUR	3.500.000	3.533.426,15	0,30
UNICAJA BAN 4.875% PERP	EUR	7.000.000	5.052.556,25	0,43
TOTAL ESPAÑA			164.948.861,72	14,02
ESTADOS UNIDOS				
BALL 0.875% 15-03-24	EUR	4.000.000	3.941.940,22	0,34
FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24	EUR	1.250.000	1.223.264,28	0,10
FORD MOTOR CREDIT 6.125% 15-05-28	EUR	4.000.000	4.214.345,25	0,36
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	6.200.000	6.261.356,11	0,53
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	5.000.000	4.968.954,17	0,42
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	6.000.000	5.766.570,00	0,49
ORGANON FINANCE 1 LLC 2.875% 30-04-28	EUR	5.500.000	4.813.758,13	0,41
QUINTILES IMS 2.25% 15-01-28	EUR	4.000.000	3.539.700,00	0,30
TOTAL ESTADOS UNIDOS			34.729.888,16	2,95
FRANCIA				
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	3.000.000	2.749.083,29	0,23
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	15.000.000	14.441.377,87	1,23
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	9.000.000	8.703.595,48	0,74

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
AIR FR KLM 3.0% 01-07-24	EUR	2.000.000	1.986.969,84	0,17
AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN	EUR	6.500.000	6.835.406,04	0,58
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	6.600.000	6.027.515,46	0,52
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	8.000.000	7.971.210,49	0,68
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	6.900.000	6.904.877,70	0,58
BQ POSTAL 3.875% PERP	EUR	2.000.000	1.644.671,30	0,14
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	1.000.000	999.147,92	0,08
CA 4.0% PERP	EUR	5.000.000	4.283.744,51	0,37
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	4.000.000	3.950.807,03	0,33
CREDIT AGRICOLE SA 4.10% 04/24	EUR	2.500.000	2.514.600,54	0,21
CROWN EU HLD 5.0% 15-05-28	EUR	3.000.000	3.049.455,00	0,26
EDENRED 3.625% 13-06-31	EUR	7.900.000	7.693.121,88	0,65
EDF 2.625% PERP	EUR	1.600.000	1.333.861,51	0,11
EDF 4.0% PERP	EUR	7.800.000	7.921.605,21	0,67
EDF 7.5% PERP EMTN	EUR	2.000.000	2.163.868,63	0,18
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	EUR	1.200.000	1.195.070,46	0,10
FAURECIA 7.25% 15-06-26	EUR	6.250.000	6.598.375,00	0,56
FORVIA 2.625% 15-06-25	EUR	3.000.000	2.923.275,00	0,25
FORVIA 2.75% 15-02-27	EUR	5.000.000	4.557.450,00	0,39
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	10.000.000	9.846.716,67	0,84
ILIAD 5.375% 14-06-27	EUR	7.200.000	7.138.952,85	0,61
ILIAD HOLDING HOLD 5.125% 15-10-26	EUR	1.117.000	1.091.511,92	0,10
ORAN 5.0% PERP EMTN	EUR	3.000.000	2.993.769,67	0,26
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	3.000.000	2.797.600,66	0,24
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	4.600.000	4.756.984,05	0,40
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	6.000.000	6.043.361,80	0,51
PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25	EUR	1.250.000	1.268.041,67	0,11
RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	6.000.000	6.079.122,13	0,52
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	2.000.000	1.873.761,37	0,15
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	500.000	479.745,17	0,04
SG 5.625% 02-06-33 EMTN	EUR	6.500.000	6.402.426,48	0,55
SG 7.875% PERP EMTN	EUR	3.300.000	3.216.980,52	0,27
TEREOS FINANCE GRUPO I 7.5% 30-10-25	EUR	5.900.000	6.197.743,50	0,53
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	EUR	3.000.000	3.059.918,44	0,26
VALLOUREC 8.5% 30-06-26	EUR	5.000.000	5.209.933,33	0,44
TOTAL FRANCIA			174.905.660,39	14,86
GRECIA				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	5.800.000	5.542.008,45	0,47
ALPHA BANK 5.5% 11-06-31	EUR	3.500.000	3.333.859,02	0,28
ALPHA BANK AE 7.5% 16-06-27	EUR	4.600.000	4.888.217,90	0,42
ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP	EUR	7.000.000	7.245.669,57	0,62
EFG EUROBANK 10.0% 06-12-32	EUR	4.100.000	4.737.491,59	0,40
EFG EUROBANK 2.0% 05-05-27	EUR	2.500.000	2.285.103,42	0,20
EFG EUROBANK 7.0% 26-01-29	EUR	8.100.000	8.841.718,66	0,75
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	EUR	5.500.000	6.111.921,71	0,51
NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	8.000.000	8.253.372,46	0,69
PIRAEUS FINANCIAL 3.875% 03-11-27	EUR	3.050.000	2.941.111,66	0,25
PIRAEUS FINANCIAL 8.25% 28-01-27	EUR	7.500.000	8.251.910,96	0,71

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
PIRAEUS FINANCIAL 5.5% 19-02-30	EUR	4.000.000	3.900.819,18	0,33
PIRAEUS FINANCIAL 8.75% PERP	EUR	7.200.000	6.686.558,95	0,57
PIRAEUS FINANCIAL 9.75% 26-06-29	EUR	6.000.000	6.268.607,70	0,53
TOTAL GRECIA			79.288.371,23	6,73
HUNGRÍA				
OTP BANK 5.5% 13-07-25 EMTN	EUR	3.500.000	3.538.123,42	0,31
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	5.700.000	6.282.789,08	0,53
TOTAL HUNGRÍA			9.820.912,50	0,84
ISLAS CAIMÁN				
CHINA MILK 0% 05/01/12 CV *USD	USD	1.000.000		
TOTAL ISLAS CAIMÁN				
IRLANDA				
AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN	EUR	14.000.000	13.561.458,63	1,15
AIB GROUP 5.25% PERP	EUR	6.000.000	5.887.616,07	0,50
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	7.000.000	6.794.256,23	0,58
BANK OF CIPRUS 6.625% 23-10-31	EUR	4.200.000	4.254.473,42	0,36
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	9.000.000	8.021.305,08	0,68
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	EUR	3.200.000	3.074.184,13	0,26
BK IRELAND GROUP 7.5% PERP	EUR	6.000.000	6.076.447,17	0,52
TOTAL IRLANDA			47.669.740,73	4,05
ISLANDIA				
ARION BANK 7.25% 25-05-26	EUR	5.000.000	5.301.522,27	0,45
LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27	EUR	2.100.000	2.117.519,85	0,18
TOTAL ISLANDIA			7.419.042,12	0,63
ITALIA				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	EUR	2.000.000	1.758.006,99	0,15
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	EUR	3.000.000	2.635.707,53	0,22
AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN	EUR	5.500.000	5.331.596,40	0,45
AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.625% 25-01-28	EUR	5.500.000	4.911.498,12	0,42
AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.75% 01-02-27	EUR	1.500.000	1.397.600,45	0,12
BANCA IFIS 4.5% 17-10-27 EMTN	EUR	4.000.000	4.122.515,89	0,35
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22-01-25	EUR	10.000.000	10.318.499,32	0,88
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 8.625% 20-01-33	EUR	5.800.000	6.503.094,27	0,55
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA 3.875% 25-02-32	EUR	1.950.000	1.732.353,02	0,15
BANCO BPM 2.875% 29-06-31 EMTN	EUR	3.200.000	2.883.059,15	0,24
BANCO BPM 4.25% 01-10-29	EUR	4.900.000	4.821.610,98	0,41
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	7.100.000	7.302.555,22	0,62
BANCO BPM 6.125% PERP	EUR	1.000.000	948.536,58	0,08
BANCO BPM 8.75% PERP EMTN	EUR	1.000.000	1.027.035,60	0,09
ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	5.300.000	5.437.880,80	0,46
FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	6.500.000	6.543.940,71	0,56
INTE 3.75% PERP	EUR	4.000.000	3.487.001,52	0,29
INTE 4.125% PERP	EUR	5.000.000	3.597.287,09	0,31
INTE 5.875% PERP	EUR	3.000.000	2.435.534,51	0,21
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	5.600.000	5.713.151,07	0,48
INTE 6.375% PERP	EUR	4.000.000	3.481.661,65	0,29
INTE 9.125% PERP	EUR	4.100.000	4.180.556,21	0,36

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.8% 01-08-28	EUR	5.000.000	4.955.802,00	0,42
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.35% 01-11-33	EUR	65.000.000	64.259.572,26	5,46
LEATHER 2 E3R+4.5% 30-09-28	EUR	1.200.000	1.167.203,92	0,10
MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30	EUR	450.000	421.855,34	0,04
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 6.875% 15-02-28	EUR	8.000.000	8.139.633,70	0,69
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 7.875% 31-07-28	EUR	4.000.000	4.216.454,43	0,36
UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN	EUR	10.000.000	9.580.114,48	0,82
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	4.500.000	4.830.876,99	0,41
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	4.000.000	4.035.820,00	0,34
TOTAL ITALIA			192.178.016,20	16,33
JERSEY				
ADIANT GLOBAL HOLDINGS 3.5% 15-08-24	EUR	4.000.000	589.939,88	0,05
TOTAL JERSEY			589.939,88	0,05
LUXEMBURGO				
ARCELLOR MITTAL 4.875% 26-09-26	EUR	7.000.000	7.100.886,64	0,60
DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29	EUR	3.000.000	2.364.200,22	0,20
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	4.000.000	3.947.776,83	0,34
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	1.550.000	1.475.056,44	0,12
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	8.750.000	8.812.599,80	0,75
GOLDEN GOOSE E3R+4.875% 14-05-27	EUR	3.800.000	3.851.553,76	0,33
PLT VII FINANCE SARL 4.625% 05-01-26	EUR	1.000.000	980.080,83	0,08
ROSSINI SARL 6.75% 30-10-25	EUR	250.000	257.864,38	0,02
TOTAL LUXEMBURGO			28.790.018,90	2,44
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 3.625% 10-01-26	EUR	2.000.000	2.034.095,62	0,17
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	5.500.000	5.993.327,77	0,51
ATHORA NETHERLANDS NV 2.25% 15-07-31	EUR	1.000.000	851.433,03	0,08
ATHORA NETHERLANDS NV 5.375% 31-08-32	EUR	7.000.000	6.519.354,18	0,55
ING GROEP NV 1.625% 26-09-29	EUR	4.000.000	3.840.143,17	0,33
ING GROEP NV 2.125% 23-05-26	EUR	3.000.000	2.916.980,98	0,25
LEASEPLAN CORPORATION NV 7.375% PERP	EUR	5.000.000	5.090.883,83	0,43
NN GROUP N.V. 4.5% 31/12/2099	EUR	4.400.000	4.312.202,69	0,37
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	EUR	5.400.000	5.388.285,70	0,46
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	EUR	2.500.000	2.186.217,42	0,18
TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP	EUR	2.500.000	2.163.354,71	0,18
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	8.000.000	8.046.325,68	0,69
TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP	EUR	2.000.000	2.007.827,42	0,17
TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP	EUR	5.100.000	5.563.026,55	0,47
ZF EUROPE FINANCE BV 1.25% 23-10-23	EUR	10.000.000	10.097.800,68	0,86
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125% 13-03-29	EUR	3.900.000	3.920.034,28	0,33
ZIGGO BOND COMPANY BV 3.375% 28-02-30	EUR	7.000.000	5.227.442,50	0,44
TOTAL PAÍSES BAJOS			76.158.736,21	6,47
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	3.500.000	3.333.768,74	0,28
BCP 4.0% 17-05-32	EUR	5.300.000	4.615.697,16	0,39
BCP 5.625% 02-10-26 EMTN	EUR	2.100.000	2.101.656,25	0,19
BCP 8.5% 25-10-25 EMTN	EUR	5.000.000	5.568.908,56	0,47
BCP 8.75% 05-03-33 EMTN	EUR	6.000.000	6.301.578,36	0,54
BCP 9.25% PERP	EUR	5.000.000	5.061.859,78	0,43

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MESES REV +2.65 31/12/2099 DEFAULT	EUR	2.000.000	47.613,62	
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4.25% 04-09-31	EUR	6.900.000	5.997.290,16	0,51
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	6.100.000	6.540.651,47	0,56
TOTAL PORTUGAL			39.569.024,10	3,37
REPÚBLICA CHECA				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	5.700.000	5.850.441,22	0,50
TOTAL REPÚBLICA CHECA			5.850.441,22	0,50
REINO UNIDO				
HSBC 6.364% 16-11-32	EUR	7.100.000	7.660.249,13	0,66
INEOS FINANCE 3.375% 31-03-26	EUR	1.844.000	1.764.019,06	0,15
JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26	EUR	3.000.000	3.100.677,50	0,26
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2.2% 15-01-24	EUR	8.000.000	7.971.373,33	0,68
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 2.0% 25-07-29	EUR	8.000.000	7.784.481,09	0,66
VODAFONE GROUP 2.625% 27-08-80	EUR	5.000.000	4.582.818,44	0,39
VODAFONE GROUP 6.5% 30-08-84	EUR	4.400.000	4.472.108,31	0,38
TOTAL REINO UNIDO			37.335.726,86	3,18
ESLOVENIA				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	4.200.000	4.373.603,90	0,37
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 10.75% 28-11-32	EUR	7.000.000	8.134.117,95	0,69
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 7.125% 27-06-27	EUR	2.900.000	3.047.255,82	0,27
TOTAL ESLOVENIA			15.554.977,67	1,33
SUECIA				
VERISURE HOLDING AB 9.25% 15-10-27	EUR	8.000.000	8.856.973,33	0,75
VOLVO CAR AB 2.125% 02-04-24	EUR	3.000.000	2.994.939,18	0,25
TOTAL SUECIA			11.851.912,51	1,00
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			1.063.693.518,60	90,39
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			1.063.693.518,60	90,39
Títulos de deuda				
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado				
FRANCIA				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 200324	EUR	10.000.000	9.822.465,48	0,83
TOTAL FRANCIA			9.822.465,48	0,83
TOTAL Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado			9.822.465,48	0,83
TOTAL Títulos de deuda			9.822.465,48	0,83
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	EUR	7.000	6.850.620,00	0,58
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	EUR	9.380	17.372.979,40	1,48
LAZARD EURO MONEY MARKET	EUR	10	10.408.974,30	0,89
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR	EUR	10.500	11.628.015,00	0,99
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	10.500	21.220.185,00	1,80
TOTAL FRANCIA			67.480.773,70	5,74
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			67.480.773,70	5,74
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			67.480.773,70	5,74

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EC EURUSD 1223	USD	100	-189.492,33	-0,02
EURO BUND 1223	EUR	448	-34.240,00	
FV CBOT UST 5 1223	USD	5.400	-3.752.376,04	-0,32
JAP GOVT 10 1223	JPY	-67	230.581,37	0,02
RP EURGBP 1223	GBP	20	24.066,17	
TU CBOT UST 2 1223	USD	12.000	-9.297.514,99	-0,79
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-13.018.975,82	-1,11
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-13.018.975,82	-1,11
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-500.000.000	-15.608.800,00	-1,33
TOTAL Crédito Default Swap			-15.608.800,00	-1,33
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-15.608.800,00	-1,33
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-28.627.775,82	-2,44
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	USD	14.017.197,08	13.239.383,31	1,13
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	JPY	-36.430.000	-230.581,37	-0,02
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	34.240	34.240,00	
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	GBP	-20.875	-24.066,17	
TOTAL Constitución de margen			13.018.975,77	1,11
Créditos			115.257.658,26	9,79
Deudas			-67.637.339,23	-5,74
Cuentas financieras			3.822.741,69	0,32
Patrimonio			1.176.831.018,45	100,00

Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	EUR	38.600,576	907,88
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	EUR	26,000	465,74
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	EUR	472.498,816	623,67
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	EUR	1.542,017	13.176,62
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	EUR	20.000,000	1.011,32
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	EUR	176.158,936	1.145,97
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	EUR	408.012,999	1.368,69
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD	USD	1.277,607	976,86
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	USD	1,000	503,15
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	USD	356,000	497,57
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	USD	30.828,475	1.006,07
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	USD	1.967,470	1.028,77
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	CHF	10.891,212	977,36
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	CHF	2.828,000	918,02

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	961.154,34	EUR	24,90	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	961.154,34	EUR	24,90	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	28.669,50	EUR	22,44	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	28.669,50	EUR	22,44	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	254,28	EUR	9,78	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	254,28	EUR	9,78	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	4,34	EUR	4,34	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	4,34	EUR	4,34	EUR

14. ANEXO(S)

Información 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 CREDIT OPPORTUNITIES

Identificador de entidad jurídica: 969500NKC6I01JG1OU63

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:**



en 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



Promovía **características medioambientales o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 36,19 % de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE



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



con un objetivo social



Promovía 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 calificación es el resultado de un enfoque a la vez cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo de administración, etc.) y cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia de empleo, competencias de los directivos, 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:

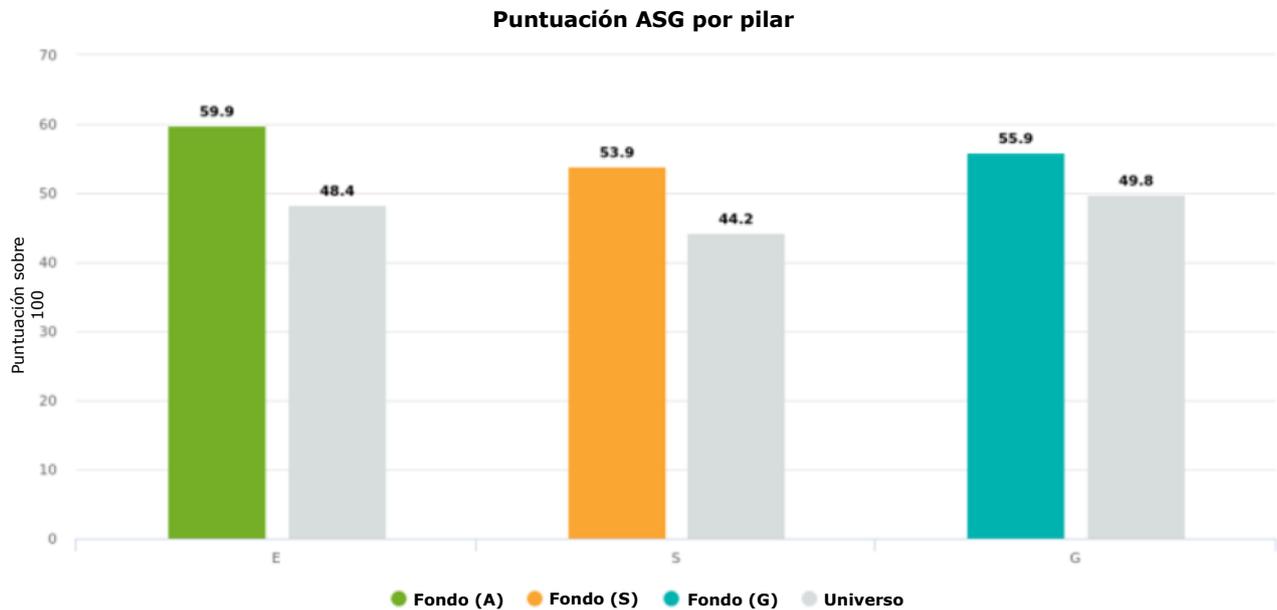
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions.

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
un 50 % del universo de la zona euro cubierto por nuestros socios ASG, equiponderado, limitado a los siguientes sectores: bancos diversificados, seguros, servicios financieros generales, bancos minoristas y especializados;

un 50 % del índice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained.



● **...¿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:

- Porcentaje 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 respetan 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	27,11 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	4,15 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	≤2 °C	14,58 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	6,25 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	4,51 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	5,85 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	3,60 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	4,65 %

- ***¿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 constituye un criterio esencial 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 *due diligence* 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 empresas en cuestión 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 incidencias negativas

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

La taxonomía de la UE establece el 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental. 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental.



¿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 total de activos	País
1. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	1,81 %	Francia

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, es decir:

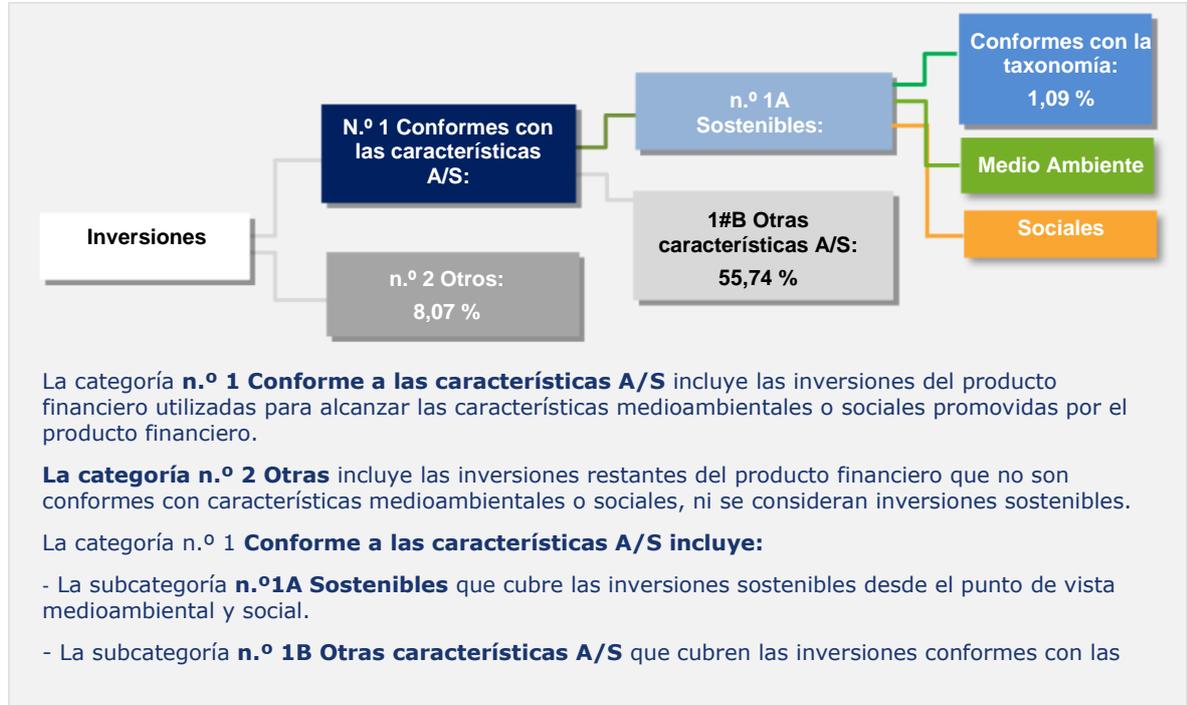
01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
2. LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	IIC	1,53 %	Francia
3. 0473820FRENCH R ZCP 230823	Administración pública	1,42 %	Francia
4. FRANCE TREASURY BILL ZCP 210224	Administración pública	1,33 %	Francia
5. US TSY INFL IX N/B 0,125 % 20-15/04/2025	Administración pública	1,19 %	Estados Unidos
6. ITALY BTPS 4,35 % 23- 01/11/2033	Administración pública	1,18 %	Italia
7. LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART EVC EUR	IIC	0,96 %	Francia
8. BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4,625% 22-01-25	Actividades financieras y de seguros	0,95 %	Italia
9. FRANCE TREASURY BILL ZCP 070623	Administración pública	0,86 %	Francia
10. AIR FR KLM 1,875% 16-01-25	Transporte y almacenamiento	0,79 %	Francia
11. ACCOR SA 2,625% PERP	Alojamiento y restauración	0,76 %	Francia
12. ERSTGRBK 5,125 % PERP EMTN	Actividades financieras y de seguros	0,76 %	Austria
13. BANCO SANTANDER SA 5,25 % PERP	Actividades financieras y de seguros	0,72 %	España
14. ZF EUROPE FINANCE BV 1,25 % 23-10-23	Sector desconocido	0,71 %	Países Bajos
15. EDF 4,0 % PERP	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,71 %	Francia



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

¿Cuál fue la asignación de activos?

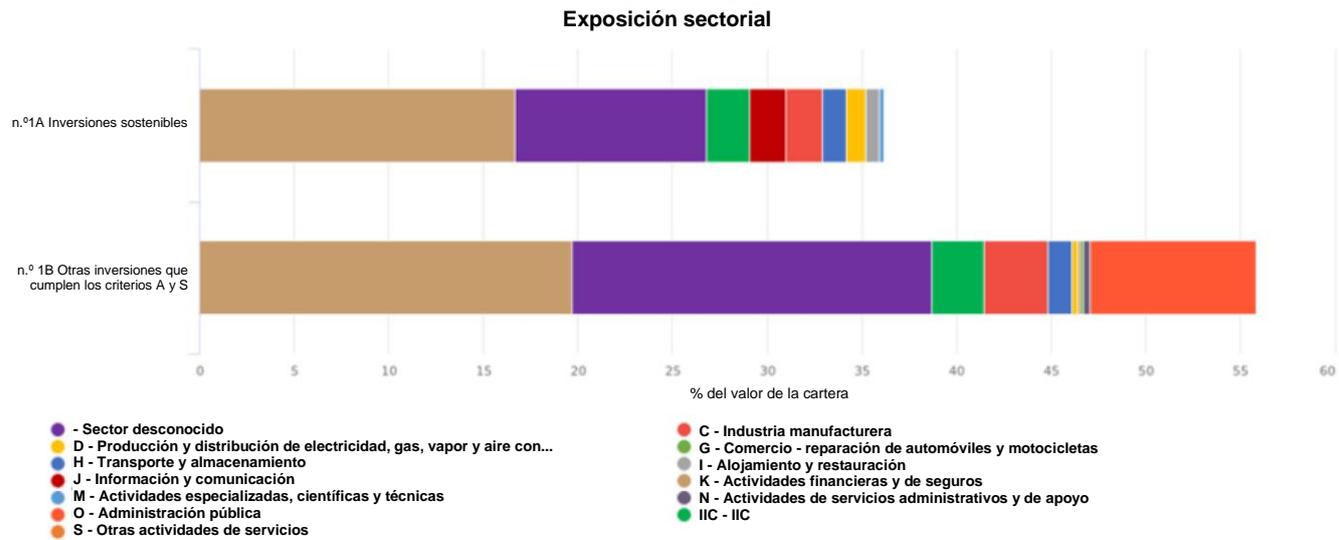


La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.

Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	36,19 %
de las cuales inversiones sostenibles A	34,09 %
de las cuales inversiones sostenibles S	22,93 %

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 del 3,49 % de media durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

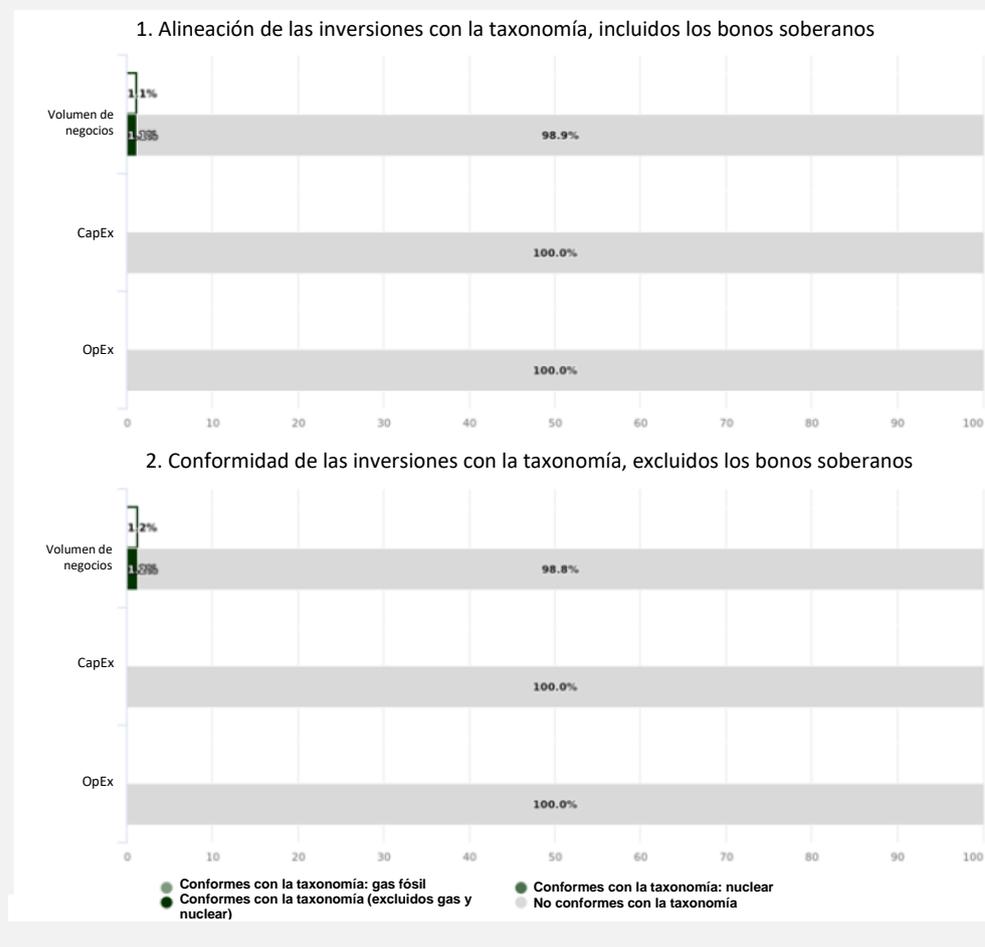
- del **volumen de negocios** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en las que se invierte;
- de los **gastos de capital** (CapEx) para reflejar las inversiones verdes realizadas por las empresas en las que se invierte para una transición hacia una economía 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 o de la energía nuclear alineadas con la Taxonomía.

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



Las actividades habilitantes

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

Las actividades transitorias

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

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con 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** para actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el marco del Reglamento



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 33,63 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 22,93 %.

Corresponde al conjunto de actividades que alcanzan 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 8,07 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

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

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

Estos porcentajes se refieren al activo total.

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 91,93 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas gestores se asegurarán 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.

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 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.

**Compartimento:
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH
YIELD SRI**

15. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV).

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales

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 del Compartimento, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

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

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

Acciones RC EUR, RVC EUR, PVC EUR, EVC EUR

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

Acción PD EUR

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

IIC DE IIC

Ninguna.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acciones RC EUR, RVC EUR, PD EUR, PVC EUR, EVC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: un 70 % ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained (H1EC); un 30 % ICE BofAML 1-3 Year Corporate. El índice de referencia se reajusta mensualmente y sus componentes se expresan en euros; los dividendos o cupones netos se reinvierten.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acciones RC EUR, RVC EUR, PD EUR, PVC EUR, EVC EUR

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

Acciones RC EUR, RVC EUR, PD EUR, PVC EUR, EVC EUR

ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index (H1EC)

El índice ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index (H1EC) sigue la evolución de los mercados de bonos corporativos o instituciones financieras denominados en euros con vencimiento a corto plazo.

Los títulos elegibles se deben calificar de BBI a CCC3 (sobre la base de una media de Moody's, S&P y Fitch), tener un vencimiento final de al menos 18 meses en el momento de la emisión, tener una duración residual de al menos un año pero inferior a tres años en el vencimiento final en la fecha de reequilibrio, un calendario de cupón fijo y un saldo mínimo de 250 millones de euros. Además, los títulos admisibles deben estar expuestos a los riesgos de los países miembros del FX-G10, los países occidentales y los países en desarrollo. Las comisiones de transacción están incluidas.

En la fecha del presente folleto, el administrador del índice de referencia, a saber, [ICE Benchmark Administration Limited], está inscrito en el registro de administradores y de índices de referencia de ESMA.

Puede encontrarse información adicional sobre el índice de referencia en el sitio web del administrador, en el enlace [<https://www.theice.com/iba>].

La sociedad gestora comprobará, en las actualizaciones ulteriores del folleto de la IIC, que el enlace siga siendo válido.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

La estrategia de inversión se basa en un doble enfoque (Top-down y Bottom-up) para tener en cuenta el escenario macroeconómico y el análisis de crédito de los emisores de la sociedad gestora.

El proceso de gestión en la clase de activos de *High Yield* es un proceso trimestral que se articula en torno a las cuatro etapas según nuestro modelo de análisis Macro (M), Valorización (V), Sentimiento (S) y Técnico (T).

La sociedad de gestión analiza, por tanto, los fundamentos de los emisores, la valoración de la clase de activos, el sentimiento, es decir, el posicionamiento de los inversores sobre esta clase de activos, y los factores técnicos que constituyen el equilibrio entre la oferta (mercado primario) y la demanda (flujo).

La selección de *bottom up* se basa en un análisis de crédito del emisor a través del perfil de actividad del emisor (marco regulatorio, presión de la competencia, estrategia, posicionamiento, track record de los directivos y la solidez financiera de la empresa o institución financiera).

Una vez validada la elección de un emisor, la sociedad gestora se pronuncia sobre la elección de una obligación, caracterizada por un vencimiento, máximo de 5 años (fecha de vencimiento o fecha límite) y un conjunto de cláusulas jurídicas analizando dos elementos que son las características del título («covenants», antigüedad e índice de cobro) y su valoración de mercado.

Las inversiones se efectúan esencialmente en títulos emitidos por Estados, empresas, instituciones financieras calificados en la categoría especulativa / *high yield* por parte de las agencias de calificación o una calificación equivalente, según el análisis de la sociedad gestora. La inversión en títulos calificados «investment grade» o equivalente según el análisis de la sociedad gestora será posible hasta un máximo del 40 % del patrimonio. El gestor podrá invertir hasta un 10 % del patrimonio en valores no calificados.

El riesgo de tipos de interés se gestionará de forma independiente con un rango de sensibilidad de 0 a 3.

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. La duración media de la cartera será de aproximadamente 2.

Realiza su propio análisis de crédito para la selección de valores, cuando los adquiere y durante su tenencia. No se basa exclusivamente en las calificaciones de las agencias de calificación, y lleva a cabo un análisis del riesgo de crédito y adopta los procedimientos necesarios para tomar sus decisiones al adquirir un título o en caso de que se deteriore, para decidir si venderlo o conservarlo. El gestor no recurre automáticamente a las calificaciones de las citadas agencias, sino que otorga prioridad a su propio análisis de crédito para evaluar la calidad crediticia de estos activos y tomar una decisión sobre la rebaja eventual de la calificación.

El cuadro siguiente muestra los datos relativos al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona el Compartimento:

Riesgo de tipos (incluidos los derivados)		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Rango de sensibilidad a los riesgos de tipos		0	3	0	3
Riesgo de crédito (incluidos los derivados)		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Zona geográfica del emisor	Zona Europa	0 %	100 %	0 %	100 %
	Otras zonas	0 %	100 %	0 %	100 %

El Compartimento podrá invertir en títulos de deuda denominados en divisas distintas del euro.

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

El riesgo de cambio estará cubierto de modo que la exposición de cambio no supere el 10 % del patrimonio.

La IIC estará expuesta a los países emergentes con un límite máximo del 10 % del patrimonio.

El Compartimento podrá utilizar, dentro del límite de una vez el patrimonio, futuros sobre tipos y divisas, derivados de crédito, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento a los riesgos de tipo, cambio, crédito y volatilidad.

Gestión ISR

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

El Compartimento 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.

El análisis ASG 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). Tiene en cuenta los principales efectos negativos 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 del Compartimento, 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. La nota ASG global de la empresa sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: 30 % para el Medio Ambiente y lo Social y 40 % para la Gobernanza.

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).

Sobre la base de estas matrices de análisis ASG internas, hemos elaborado un proceso que:

- Limita al 50 % de la cartera la participación de emisores con una calificación inferior o igual a tres para los fondos de categoría *High Yield*;
- Proscribe los emisores con una nota inferior o igual a 2.

En el marco de la gestión ISR, los indicadores de impacto siguientes dan lugar a la elaboración de un informe al menos una vez al año:

Criterio ambiental:

o Intensidad de carbono de la cartera, expresada en toneladas equivalentes de CO2 por millones de euros de volumen de negocios

Criterio social:

o Nota de gestión de los riesgos relacionados con controversias en materia de gestión de recursos humanos de nuestro socio ASG de calificaciones extrafinancieras

Criterio de derechos humanos:

o Porcentaje de empresas firmantes del Pacto Mundial de Naciones Unidas

Criterio de Gobernanza:

o Porcentaje medio 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 30 % por el ICE ER01 y al 70 % por el ICE H1EC tras eliminar el 20 % de los peores valores.

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

Las calificaciones ASG externas del Compartimento y del índice corresponden a la media ponderada de las notas absolutas A, S y G facilitadas por nuestro socio ASG de calificaciones extrafinancieras.

El método de calificación se basa en un modelo con un historial de 17 años, con 330 indicadores agrupados en 38 criterios en 6 áreas. Estos 38 criterios se ponderan de 0 a 3 en función de su materialidad (pertinencia) para el sector.

El análisis ASG se desglosa en 6 áreas:

1. Recursos Humanos: 7 criterios

Promoción del diálogo social / Promoción de la participación de los empleados / Promoción de las elecciones profesionales individuales y de la empleabilidad / Gestión controlada de las reestructuraciones / Calidad de los sistemas de remuneración / Mejora de las condiciones de seguridad y salud / Respeto y organización del tiempo de trabajo

2. Medio Ambiente: 11 criterios

Definición de la estrategia medioambiental y diseño ecológico / Consideración de los riesgos de contaminación (suelos, accidentes) / Oferta de productos y servicios verdes / Prevención de los riesgos de daños a la biodiversidad / Control de los impactos en el agua / Control de los consumos de energía y reducciones de las emisiones contaminantes / Control de los impactos en el aire / Control y mejora de la gestión de residuos / Control de los niveles de contaminación locales / Control de los impactos relacionados con la distribución-transporte / Control de los impactos relacionados con la utilización y la eliminación del producto o del servicio.

3. Relaciones con clientes-proveedores: 9 criterios

Seguridad del producto / Información a los clientes / Orientación de los contratos / Cooperación duradera con los proveedores / Integración de factores medioambientales en la cadena de suministro / Integración de factores sociales en la cadena de suministro / Prevención de la corrupción / Prevención de las prácticas anticompetitivas / Transparencia e integridad de las estrategias y prácticas de influencia

4. Derechos Humanos: 4 criterios

Respeto de los derechos fundamentales y prevención de su vulneración / Respeto de la libertad sindical y del derecho de negociación colectiva / No discriminación y promoción de la igualdad de oportunidades / Eliminación de las formas de trabajo prohibidas

5. **Compromiso social:** 3 criterios

Compromisos a favor del desarrollo económico y social del territorio de implantación / Consideración del impacto social asociado a los productos-servicios desarrollados por la empresa / Contribución de la empresa a causas de interés general

6. **Gobernanza:** 4 criterios

Equilibrio de poderes y eficacia del consejo de administración / Auditoría de los mecanismos de control / Derechos de los accionistas / Remuneración de los directivos

La puntuación ASG global del emisor es igual a la media ponderada de las puntuaciones de los criterios.

El emisor recibe una puntuación ASG en una escala de calificación absoluta de 0 a 100, en la que 100 es la más alta.

La metodología utilizada para el cálculo de las calificaciones ASG se encuentra en el Código de Transparencia publicado en el sitio web de la sociedad gestora.

2. Activos excluidos los derivados del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

La cartera del Compartimento está compuesta de:

Acciones:

- a) Acciones preferentes hasta un máximo del 5 % del patrimonio.
- b) Acciones ordinarias hasta un máximo del 5 % del patrimonio.

El compartimento 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 o en cualquier otra divisa, calificados en la categoría especulativa/*high yield* o equivalente en función de la sociedad gestora, hasta un máximo del 100 % del patrimonio;
- b) Obligaciones y títulos de deuda denominados en euros y/o en cualquier otra divisa calificados *investment grade* o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, hasta un máximo del 40 % del patrimonio;
- c) Deudas subordinadas perpetuas hasta un máximo del 50 % del patrimonio, de las cuales un máximo del 30 % del patrimonio en obligaciones convertibles contingentes (Cocos Bonds);
- d) Obligaciones no calificadas hasta un máximo del 10 % del patrimonio;
- e) Obligaciones convertibles de renta fija hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

IIC:

OICVM o FIA de derecho francés o extranjeros que cumplan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés, monetarios con valor liquidativo variable estándar, monetarios con valor liquidativo variable a corto plazo o de renta fija, hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

Estas IIC podrán estar administradas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

- Naturaleza de los mercados de intervención:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

- Naturaleza de las 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: riesgo de tipos
 - sobre divisas
 - otros
- swaps:**
 - sobre 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, a excepción de los CDS en single o productos del tramo
- otros

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

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

4. Títulos que incorporan derivados del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados cuyo emisor y subyacente sean diferentes y estén permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de diferenciales de crédito.

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

El importe de la inversión en títulos que incorporan derivados no podrá superar el 100 % del patrimonio. Las obligaciones convertibles contingentes están limitadas a un máximo del 30 % del patrimonio.

5. Depósitos del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10 % del patrimonio.

6. Empréstitos de dinero del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10 % de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

Ninguna.

8. información relativa a las garantías financieras del compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield SRI

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento 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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI

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**

El Compartimento no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

- **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 el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/ *high yield*», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo asociado a los instrumentos financieros derivados**

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

- **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 al Compartimento a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podrá comportar un impago y provocar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo de títulos híbridos o subordinados**

El Compartimento puede estar expuesto a riesgos de títulos híbridos o subordinados. Las deudas híbridas y subordinadas están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. Para las obligaciones no financieras, ya que las deudas híbridas son deudas «*deeply subordinated*», esto implica una tasa de recuperación baja en caso de impago del emisor.

- **Riesgo de liquidez**

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden afectar las condiciones de precios o los plazos a los que el Compartimento pueda liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por consiguiente, conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo derivado de la tenencia de bonos convertibles contingentes (CoCos)**

Las deudas subordinadas y las obligaciones convertibles contingentes están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. A partir de un determinado umbral de solvencia, denominado «*trigger*», el emisor puede o debe suspender el pago de sus cupones y/o reducir el nominal del título o convertir esas obligaciones en acciones.

Sin perjuicio de los umbrales definidos en los folletos informativos de las emisiones, las autoridades financieras tienen la posibilidad de aplicar de modo preventivo dichas normas cuando las circunstancias lo exijan en función de un umbral objetivo denominado «punto de inviabilidad». Estos valores exponen a los titulares a una pérdida total o parcial de sus inversiones como consecuencia de su conversión en acciones a un precio predeterminado o a la aplicación de un descuento previsto contractualmente en los términos del folleto de emisión, o aplicado de forma arbitraria por una autoridad de tutela. Estos valores exponen también a sus titulares a fluctuaciones potencialmente importantes de precios en caso de situación de insuficiencia de fondos propios o de dificultades del emisor.

- **Riesgo asociado a una sobreexposición**

El Compartimento puede utilizar instrumentos financieros a plazo (derivados) para generar una sobreexposición y así aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

En función del sentido de las operaciones, el efecto de una caída (en caso de compra de exposición) o una subida (en caso de venta de exposición) del subyacente del derivado puede verse amplificado, y acentuar así la pérdida del valor liquidativo del Compartimento.

La estrategia de cobertura adoptada podría comportar que los partícipes no se beneficien de una eventual subida de determinados mercados.

- **Riesgo de cambio (a título accesorio)**

El Compartimento puede invertir en títulos e IIC a su vez autorizados para adquirir valores denominados en divisas extranjeras que no formen parte de la zona euro. El valor de los activos de estas IIC puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR ESTÁNDAR DEL COMPARTIMENTO LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI

Este compartimento se dirige a los suscriptores conscientes de los riesgos asociados a las inversiones en los mercados de crédito internacionales.

Podrá servir de soporte de contratos de seguro de vida y de capitalización.

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

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

El Compartimento no está registrado como vehículo de inversión en los Estados Unidos 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 los Estados Unidos a *Restricted Persons*.

Las *Restricted Persons* corresponden a: (i) cualquier persona o entidad situada en el territorio de los Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses); (ii) cualquier sociedad u otra entidad sujeta a la legislación federal o estatal de los Estados Unidos; (iii) personal militar de los Estados Unidos o cualquier otro empleado vinculado a un departamento o agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de los Estados Unidos, o (iv) cualquier otra persona considerada como una *U.S. Person* en el sentido del Reglamento S (*Regulation S*) con arreglo a la *Securities Act* de 1933, en su versión 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*).

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

El importe que es razonable invertir en este Compartimento 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.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

16. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** decidió (respecto al compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI, código ISIN: FR0010230490), con fecha de 15/11/2022, aplicar los derechos de suscripción no abonados a la IIC del siguiente modo:

Compartimento	Acciones	ISIN	Comisión de suscripción no percibida por la IIC
Lazard Euro Short Duration High Yield SRI	RC EUR	FR0013506987	4 %
Lazard Euro Short Duration High Yield SRI	RVC EUR	FR0013506995	4 %
Lazard Euro Short Duration High Yield SRI	PD EUR	FR0013507001	4 %
Lazard Euro Short Duration High Yield SRI	PVC EUR	FR0013507019	4 %
Lazard Euro Short Duration High Yield SRI	EVC EUR	FR0013507027	4 %

➤ **Fecha de efecto: 25 de noviembre de 2022.**

El DFI de la SICAV **LAZARD FUNDS** (en lo que respecta al compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI), código ISIN: FR0010230490) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** decidió (respecto al compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI, código ISIN: FR0010230490), con fecha de 25 de septiembre de 2023, introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. Se convocó una Junta General Extraordinaria para incluir este mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar del Folleto.

➤ **Fecha de efecto: 16 de noviembre de 2023.**

17. INFORME DE GESTIÓN

El rendimiento de la IIC durante el periodo es el siguiente:

Acción PVC: FR0013507019: +5,13 %.
Acción EVC: FR0013507027: +5,23 %.
Acción PD: FR0013507001: +4,99 %.
Acción RC: FR0013506987: +4,58 %.
Acción RVC: FR0013506995: +5,34 %.

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:

El rendimiento del índice* durante el periodo es el siguiente: +6,42 %.
(*) 30 % de ER01 + 70 % de H1EC

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 dispersarse 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.

Tras las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron su 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 grandes 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 %.

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

Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el compartimento *investment grade* y de 625 a 445 puntos básicos en el compartimento *high yield*.

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el último trimestre de 2022, los tipos soberanos se estabilizaron en el mes de octubre. Los diferenciales de los índices de crédito, apoyados por las buenas publicaciones del T3, se estrecharon todos. En el mes de 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 punto de inflexión fue el 8 de noviembre, fecha de la «no derrota» demócrata en las elecciones intermedias de Estados Unidos. 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 estadounidenses que confirmaron la solidez del crecimiento y el empleo, y unas comunicaciones no tan agresivas de los bancos centrales. Este entorno favoreció un movimiento general de retorno hacia los activos de riesgo, que se reflejó en un retroceso generalizado de todos los índices de crédito. La influencia del mensaje de los bancos centrales fue determinante en la tendencia al alza de los tipos de interés en diciembre. A mediados de mes, el BCE y la Fed volvieron a subir sus tipos de interés oficiales, aunque en menor medida que las subidas anteriores, hasta 50 p.b. frente a los 75 previstos. En particular, la Sra. Lagarde hizo algunos comentarios muy firmes para ilustrar la determinación del banco central de mantener la guardia alta contra la inflación. La sorpresa vino del anuncio de que el balance del Banco seguiría reduciéndose a partir de marzo de 2023, en 15 mil millones de euros menos al mes hasta junio. El efecto de estos anuncios fue una subida general de los tipos de interés en la zona euro, que anuló con creces los descensos de noviembre. Mientras tanto, los márgenes de crédito se estrecharon de forma generalizada. A finales de 2022, el fondo registró una rentabilidad superior del 0,08 % en la participación de PVC, con una fuerte contribución del efecto de los tipos de interés a pesar de un efecto de crédito que se retrasó con respecto al índice.

El primer trimestre de 2003 comenzó con 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. La solidez del mercado laboral y las perspectivas que presenta la reapertura de China no auguran un rápido descenso de la inflación. Antes de sus reuniones de política monetaria de principios de febrero, el mercado seguía esperando la confirmación de que el BCE, la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra reducirían el ritmo de subidas de tipos. En febrero, los tipos soberanos subieron de manera constante durante todo el mes, cancelando en gran medida el descenso registrado en enero. El tema es bastante sencillo: la inflación está bajando, pero menos de lo esperado, mientras que la inflación subyacente sigue siendo muy alta. Los rendimientos de la deuda soberana cayeron en marzo en un movimiento de una magnitud casi simétrica al alza registrada en febrero, prolongando una especie de vaivén mensual desde principios de año. El mes de marzo de 2023 estuvo marcado por un repunte de la volatilidad en los mercados y la quiebra de pequeños bancos estadounidenses. El mayor de ellos, SVB, fue puesto bajo control de las autoridades estadounidenses el 10 de marzo de 2023, tras verse obligado a registrar importantes pérdidas en su cartera de obligaciones para hacer frente a las salidas de fondos de sus clientes, principalmente del sector tecnológico. El sentimiento hacia los bancos entró entonces en una espiral muy negativa que alcanzó a los emisores europeos y en particular a Crédit Suisse, banco que sufrió una fuga de depósitos muy importante tras los comentarios de uno de sus principales accionistas. Fue necesario un rescate de urgencia, en forma de absorción por UBS, orquestada al mismo tiempo por las autoridades suizas. Esta rápida intervención evitó cualquier repercusión negativa en el sector financiero europeo y envió una señal positiva para la estabilidad mundial. Sin embargo, la decisión de la Autoridad Suiza Supervisora del Mercado Financiero (FINMA) de suprimir la totalidad de las obligaciones AT1 de Crédit Suisse durante esta fusión forzada (obligaciones que representan el 5 % del universo) desencadenó un importante movimiento de venta en la clase de activos, que se recuperó parcialmente a finales de mes. Durante el trimestre, las primas de riesgo se redujeron en -3 p.b. para el crédito en euros de grado *Investment Grade* y hasta -42 p.b. para la deuda euro *High Yield Corporate*. El fondo registró una rentabilidad del +0,31 % en la participación SSC durante el trimestre, por detrás del 1,39 % del índice. El posicionamiento defensivo explica el bajo rendimiento durante el periodo, combinado con un efecto negativo de los tipos de interés.

En el segundo trimestre del año, abril fue testigo de una ligera subida de los rendimientos de la deuda pública en la zona euro (con excepción de Grecia) y de una moderada relajación en Estados Unidos. El crédito de todos los segmentos y sectores rindió más que la deuda soberana, con una contribución positiva del componente del diferencial que, junto con el efecto de *carry*, permitió a todas las clases de activos obtener unas rentabilidades positivas superiores a la del mercado monetario. En mayo, en Estados Unidos, la publicación de unos datos de actividad, de empleo e 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. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en los segmentos de menor riesgo. Sin embargo, el efecto positivo de los tipos de interés combinado con el efecto *carry* permitió que todas las clases de activos de renta fija en euros obtuvieran rendimientos. El trimestre termina en junio y los bancos centrales siguen subiendo los tipos. Endurecieron el tono de sus comunicaciones y reafirmaron su intención de frenar la inflación, provocando un aumento de todas las curvas de tipos. 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 menor riesgo (deuda pública y crédito IG), la contribución positiva del componente del diferencial asociado al *carry* permitió a las clases de activos de renta fija de la zona euro obtener rendimientos en junio.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior en 14 p.b. durante el segundo trimestre, con un rendimiento del +1,17 %, gracias al buen comportamiento del sector financiero dentro de la cartera. El posicionamiento siguió siendo defensivo y la duración de los tipos de la cartera se incrementó gradualmente hasta situarse entre 2 y 3 años. Por tanto, el componente de tipos obtuvo un rendimiento inferior al del índice.

Durante el tercer trimestre, en julio, los principales bancos centrales siguieron actuando: el BCE subió sus tipos directores en 25 p.b. y elevó su tipo de depósito al 3,75 %, y la Fed subió sus tipos oficiales en 25 p.b. hasta el 5,25 % - 5,5 %. En agosto, los tipos se mantuvieron sin cambios. Los datos de inflación publicados a lo largo del mes confirmaron que la inflación subyacente se estaba moderando, pero también confirmaron las preocupaciones de los bancos centrales sobre la velocidad de retorno al objetivo. La publicación de las encuestas PMI y los datos del mercado laboral habrán apuntado a un lento deterioro de la actividad en Estados Unidos y la zona euro. En septiembre, la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) permanecieron atentos. Las señales de resistencia de la economía estadounidense permitieron a la Fed mantener sin cambios sus tipos oficiales (horquilla 5,25 %-5,50 %), pero modificar su trayectoria en los próximos tres años. Su orientación de «tipos altos durante un periodo prolongado» se ha visto reforzada por la revisión al alza de sus previsiones de inflación y crecimiento. Durante el último trimestre, las primas de riesgo se ampliaron en -9 p.b. para el crédito en euros *Investment Grade* y hasta -17 p.b. para la deuda euro *High Yield Corporate*. La rentabilidad del fondo durante el periodo fue del 1,20 %, frente al 1,58 % del índice, con un efecto crédito en línea con el del índice. Esta rentabilidad inferior se explica por la excesiva sensibilidad de la cartera al componente de tipos de interés.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	31.338.409,08	32.338.488,62
FRAN TREA BILL BTF ZCP 29-11-23	1.961.403,93	1.967.511,14
0473820FRENCH R ZCP 230823	1.482.903,20	1.489.270,02
ROLLS ROYCE 0,875 % 09-05-24	972.906,71	977.334,02
ZF NA CAPITAL 2,75 % 27-04-23	717.106,85	1.200.000,00
Abbo Ir 0,875 09-23	889.786,48	1.000.000,00
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0,75 % 24-06-23	895.769,26	993.979,73
UNICREDIT 3,875 % PERP CV EMTN	801.443,82	729.232,83
AIB GROUP 1,875 % 19-11-29 EMTN	1.424.120,20	
UNIBAIL RODAMCO SE 2,125 % PERP	434.570,21	885.102,74

18. 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: 40.481.000,00**

- o Contratos a plazo sobre divisas:
- o Futuros: 28.481.000,00
- o Opciones:
- o Swap: 12.000.000,00

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	Ninguno

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

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 sub-mandatos, 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 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

19. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	69.513.990,34	59.716.503,89
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	68.771.996,13	57.219.543,89
Negociados en un mercado regulado o asimilado	68.771.996,13	57.219.543,89
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	592.144,21	1.513.935,36
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	592.144,21	1.513.935,36
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	149.850,00	983.024,64
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	149.850,00	313.050,00
Otras operaciones		669.974,64
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	1.215.766,51	1.572.814,90
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	1.215.766,51	1.572.814,90
CUENTAS FINANCIERAS	1.225.024,56	855.341,95
Efectivo	1.225.024,56	855.341,95
TOTAL DEL ACTIVO	71.954.781,41	62.144.660,74

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	70.434.034,88	59.382.762,91
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)	66,83	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-1.416.242,62	-34.194,23
Resultado del ejercicio (a,b)	2.305.264,04	2.002.829,70
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	71.323.123,13	61.351.398,38
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	524.461,20	313.050,00
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	524.461,20	313.050,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	149.850,00	313.050,00
Otras operaciones	374.611,20	
DEUDAS	107.197,08	480.212,36
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	107.197,08	480.212,36
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	71.954.781,41	62.144.660,74

(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 SCHATZ 1222		35.364.450,00
EURO BOBL 1223	12.732.500,00	
EURO SCHATZ 1223	15.748.500,00	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		9.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		4.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	12.000.000,00	
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

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

	29/09/2023	30/09/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	52.168,56	286,42
Ingresos de acciones y valores asimilados		
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	2.526.750,99	2.197.048,36
Ingresos de títulos de deuda		6.375,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	7.309,73	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	2.586.229,28	2.203.709,78
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		373,70
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	20,15	1.479,18
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	20,15	1.852,88
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	2.586.209,13	2.201.856,90
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	209.733,24	519.445,61
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2.376.475,89	1.682.411,29
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-71.211,85	320.418,41
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2.305.264,04	2.002.829,70

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.

○ **Instrumentos del tipo «obligaciones y 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 de cuentas cuando efectúa sus controles.

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

○ **Instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

- **Títulos de deuda negociables con una vida residual superior a 3 meses:**

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

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

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

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

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

o **IIC:**

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

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

o **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores:**

Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (€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.

o **Operaciones con contratos de futuros y opciones:**

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

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

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

Los instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

Método de valoración de los compromisos fuera de balance

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) conforme a la fórmula siguiente:

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la IIC y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados al Compartimento	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	0,80 %	
		RVC EUR	0,50 %	
		PD EUR	0,40 %	
		PVC EUR	0,25 %	
		EVC EUR	0,15 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %	
Gastos indirectos (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	Obligaciones, cambio	Ninguno
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, PD EUR	Ninguno	
		RVC EUR	un 20 % por encima del indicador de referencia, con un límite máximo del 2 % del patrimonio	
		PVC EUR, EVC EUR	un 20 % por encima del indicador de referencia, con un límite máximo del 2 % del patrimonio	

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

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

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

La comisión de rentabilidad corresponde a gastos variables, y está condicionada a la obtención por el Compartimento de una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el periodo de observación. Si hay una provisión contabilizada al término del periodo de observación, se cristaliza, es decir, se asigna definitivamente y se abona al Gestor.

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción del Compartimento 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 el Compartimento real. La rentabilidad superior obtenida por la acción del Compartimento en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción del Compartimento 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 periodo 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 período de observación, de una duración de doce meses, comienza el 01/10/2021. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La participación del Compartimento 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).
- La participación del Compartimento ha obtenido una rentabilidad inferior 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 del Compartimento 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.

Método de ajuste del valor liquidativo (VL) asociado al swing pricing con umbral de activación para el Compartimento Lazard Euro Short Duration High Yield

Para no penalizar a los accionistas que permanezcan en el Compartimento, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes materiales del saldo del Compartimento, lo que podría generar, para los accionistas que entren o salgan del Compartimento, unos costes que en caso contrario se imputarían a los accionistas presentes en el Compartimento. De este modo, si un día de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción / reembolso netas de los inversores en todas las categorías de acciones del Compartimento sobrepasara un umbral predeterminado por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera, y determinado en base a criterios objetivos en porcentaje del patrimonio del Compartimento, el VL podrá ajustarse 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 del Compartimento.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera y revisados periódicamente, el período no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, los rangos de compraventa y las tasas que se pudieran aplicar al Compartimento.

El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el Compartimento, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro.

Por consiguiente, tampoco es posible predecir con exactitud la frecuencia a la que el delegad a quien se encomienda la gestión financiera deberá proceder a dichos ajustes, que no podrán superar el 1,50 % del VL. Los inversores quedan informados de que la volatilidad del VL del Compartimento puede no reflejar únicamente la de los títulos poseídos 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, atrasos, 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 HIGH YIELD SRI EVC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	61.351.398,38	32.236.795,18
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	25.529.221,26	36.337.685,34
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-18.509.471,91	-4.731.272,25
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	414.544,16	47.153,07
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.358.655,31	-854.940,03
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	3.702.100,31	6.314.505,04
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-4.287.587,56	-5.600.533,64
Gastos de transacciones	-21.381,12	-9.352,94
Diferencias de cambio		
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	3.922.801,55	-4.869.524,48
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-578.078,87</i>	<i>-4.500.880,42</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>4.500.880,42</i>	<i>-368.644,06</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-1.507.485,84	926.974,64
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-524.461,20</i>	<i>983.024,64</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-983.024,64</i>	<i>-56.050,00</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-288.836,68	-128.502,84
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	2.376.475,89	1.682.411,29
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	71.323.123,13	61.351.398,38

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado	358.656,56	0,50
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	68.413.339,57	95,92
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	68.771.996,13	96,42
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	12.000.000,00	16,82
Tipos	28.481.000,00	39,94
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	40.481.000,00	56,76
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	68.413.339,57	95,92			358.656,56	0,50		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.225.024,56	1,72
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	28.481.000,00	39,93						
Otras operaciones								

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (*)

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados			2.889.414,67	4,05	19.871.416,02	27,86	11.859.767,08	16,63	34.151.398,36	47,88
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.225.024,56	1,72								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura					15.748.500,00	22,08	12.732.500,00	17,85		
Otras operaciones										

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

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

	Divisa 1		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRA(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	23.186,31
	Depósitos de garantía en efectivo	267.830,20
	Cupones y dividendos en efectivo	44.750,00
	Garantías	880.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		1.215.766,51
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	85.164,38
	Gastos de gestión fijos	21.975,47
	Gastos de gestión variable	57,23
TOTAL DE DEUDAS		107.197,08
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		1.108.569,43

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI EVC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	6.000,000	6.527.340,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.000,000	-2.156.780,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	4.000,000	4.370.560,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	13.000,000	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	7.549,312	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	16.983,417	18.589.625,24
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-13.916,413	-15.247.541,18
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.067,004	3.342.084,06
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	42.387,916	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.819,887	412.256,02
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-10.160,660	-1.105.150,73
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-6.340,773	-692.894,71
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	20.460,227	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,000	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI EVC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR 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 HIGH YIELD SRI EVC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 22.574,61 0,18
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 31.682,98 0,42
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 133.015,22 0,27 57,23
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 22.403,13 0,80

«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».

	29/09/2023
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	0,07
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,06
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables devengados	
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
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			592.144,21
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	592.144,21
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			592.144,21

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	66,83	
Resultado	2.305.264,04	2.002.829,70
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	2.305.330,87	2.002.829,70

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI EVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	481.134,12	309.726,46
Total	481.134,12	309.726,46

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución	241.276,01	288.836,68
Remanente del ejercicio	60,67	66,83
Capitalización		
Total	241.336,68	288.903,51
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	7.549,312	7.549,312
Distribución unitaria	31,96	38,26
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1.520.840,49	1.309.300,54
Total	1.520.840,49	1.309.300,54

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	62.015,77	94.895,55
Total	62.015,77	94.895,55

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3,81	3,64
Total	3,81	3,64

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.416.242,62	-34.194,23
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-1.416.242,62	-34.194,23

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI EVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-286.603,09	-5.298,81
Total	-286.603,09	-5.298,81

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-152.783,07	-4.504,08
Total	-152.783,07	-4.504,08

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-931.860,95	-22.801,61
Total	-931.860,95	-22.801,61

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-44.993,28	-1.589,68
Total	-44.993,28	-1.589,68

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-2,23	-0,05
Total	-2,23	-0,05

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

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	10.856.257,36	32.236.795,18	61.351.398,38	71.323.123,13
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI EVC EUR en EUR				
Patrimonio	5.113.131,70	5.498.335,16	9.497.192,22	14.436.051,17
Número de títulos	5.000,000	5.000,000	9.000,000	13.000,000
Valor liquidativo unitario	1.022,62	1.099,66	1.055,24	1.110,46
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,40	-1,05	-0,58	-22,04
Capitalización unitaria según resultado	9,76	43,95	34,41	37,01
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR en EUR				
Patrimonio	1.022,43	1.092,07	7.610.521,50	7.693.933,13
Número de títulos	1,000	1,000	7.549,312	7.549,312
Valor liquidativo unitario	1.022,43	1.092,07	1.008,10	1.019,15
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,42	-0,79	-0,59	-20,23
Distribución unitaria según resultado	9,67	46,74	38,26	31,96
Crédito fiscal unitario				
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR en EUR				
Patrimonio	5.741.898,75	26.717.314,93	41.407.990,37	46.928.977,98
Número de títulos	5.616,000	24.321,921	39.320,912	42.387,916
Valor liquidativo unitario	1.022,41	1.098,48	1.053,07	1.107,13
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,40	-1,03	-0,57	-21,98
Capitalización unitaria según resultado	9,55	42,98	33,29	35,87
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR en EUR				
Patrimonio	102,21	19.942,88	2.835.588,55	2.264.049,46
Número de títulos	1,000	181,000	26.801,000	20.460,227
Valor liquidativo unitario	102,21	110,18	105,80	110,65
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	1,15	-0,06	-0,05	-2,19
Capitalización unitaria según resultado	0,95	4,61	3,54	3,03

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR en EUR				
Patrimonio	102,27	110,14	105,74	111,39
Número de títulos	1,000	1,000	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario	102,27	110,14	105,74	111,39
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	1,15	-0,08	-0,05	-2,23
Capitalización unitaria según resultado	1,02	4,56	3,64	3,81

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 1.375% 29-12-31	EUR	800.000	676.554,08	0,95
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 14-07-24	EUR	400.000	392.764,49	0,55
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7.5% 21-08-26	EUR	400.000	416.476,00	0,59
SCHAEFFLER AG 2.75% 12-10-25	EUR	1.000.000	987.061,92	1,38
THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-24	EUR	300.000	303.177,02	0,42
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	800.000	807.610,67	1,13
TOTAL ALEMANIA			3.583.644,18	5,02
AUSTRIA				
RAIF BANK FLR PERP	EUR	400.000	358.656,56	0,50
VILKSBANK WIEN AG 2.75% 06-10-27	EUR	500.000	515.149,13	0,73
VILKSBANK WIEN AG 7.75% PERP	EUR	400.000	386.455,80	0,54
TOTAL AUSTRIA			1.260.261,49	1,77
BÉLGICA				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	600.000	632.646,70	0,89
BELFIUS SANV 3.625% PERP	EUR	600.000	458.881,46	0,64
KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN	EUR	500.000	471.704,69	0,66
TOTAL BÉLGICA			1.563.232,85	2,19
ESPAÑA				
BANC DE 5.125 11-28	EUR	600.000	632.597,63	0,88
BANCO DE SABADELL 2.5% 15-04-31	EUR	200.000	180.711,07	0,26
BANCO DE SABADELL 5.375% 12-12-28	EUR	600.000	626.050,07	0,88
BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28	EUR	500.000	418.272,68	0,59
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	800.000	787.589,54	1,11
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	500.000	474.204,14	0,66
CELLNEX TELECOM 2.875% 18-04-25	EUR	800.000	793.005,38	1,11
GRIFOLS 1.625% 15-02-25	EUR	400.000	387.588,67	0,54
GRIFOLS 3.2% 01-05-25	EUR	100.000	97.833,61	0,14
IBERCAJA 3.75% 15-06-25	EUR	700.000	700.455,34	0,98
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	200.000	190.815,11	0,26
TOTAL ESPAÑA			5.289.123,24	7,41
ESTADOS UNIDOS				
BALL 0.875% 15-03-24	EUR	500.000	492.742,53	0,69
FORD MO 3.021 03-24	EUR	500.000	504.948,07	0,71
FORD MO 6.125 05-28	EUR	1.000.000	1.053.586,31	1,48
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	100.000	102.337,51	0,13
TOTAL ESTADOS UNIDOS			2.153.614,42	3,01
FRANCIA				
ACCOR 3.0% 04-02-26	EUR	800.000	775.998,58	1,09
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	1.200.000	1.155.310,23	1,62
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	1.300.000	1.257.186,01	1,76
AIR FR KLM 3.0% 01/07/2024	EUR	200.000	198.696,98	0,28
AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN	EUR	700.000	736.120,65	1,04
BANI GR 6.5 03-26	EUR	200.000	199.463,56	0,28
BNP 4.032 12/31/49	EUR	400.000	399.782,13	0,56
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	800.000	730.607,93	1,02

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
BQ POSTAL 3.875% PERP	EUR	400.000	328.934,26	0,46
CROWN EU HLD 5.0% 15-05-28	EUR	600.000	609.891,00	0,85
EDF 4.0% PERP	EUR	1.500.000	1.523.385,62	2,13
ELIS EX 1.0 04-25	EUR	600.000	570.900,00	0,80
ENGIE 3.25% PERP	EUR	800.000	794.357,53	1,11
FAURECIA 3.125% 15-06-26	EUR	200.000	190.937,00	0,27
FORVIA 2.625% 15-06-25	EUR	100.000	97.442,50	0,14
FORVIA 7.25% 15-06-26	EUR	650.000	686.231,00	0,96
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	1.000.000	984.671,67	1,38
GOLDSTORY SASU 5.375% 01-03-26	EUR	300.000	294.129,83	0,41
ILIA HO 5.125 10-26	EUR	600.000	586.309,00	0,82
LOXAM SAS 4.5% 15-02-27	EUR	800.000	761.128,00	1,07
ORAN 5.0% PERP EMTN	EUR	300.000	299.376,97	0,42
ORANGE 2.375% PERP	EUR	400.000	385.732,52	0,54
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	800.000	827.301,57	1,16
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	500.000	503.613,48	0,71
PAPREC 4.0% 31-03-25	EUR	300.000	296.287,67	0,42
PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25	EUR	250.000	253.608,33	0,35
PHOENIX GROUP 3.875% 01-07-26	EUR	200.000	188.277,00	0,26
RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	400.000	405.274,81	0,57
RENAULT 1.25% 24-06-25 EMTN	EUR	200.000	188.545,89	0,27
RENAULT SA	EUR	700.000	655.816,48	0,92
SG 1.125% 30-06-31 EMTN	EUR	1.000.000	885.120,08	1,24
SOLVAY FINANCE 5.425% 31/12/99	EUR	300.000	314.636,94	0,44
SPCM 2.0% 01-02-26	EUR	200.000	189.280,19	0,27
SPIE 2.625% 18-06-26	EUR	1.000.000	955.849,18	1,34
TOTALENERGIES SE 1.75% PERP	EUR	700.000	691.923,53	0,97
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	EUR	800.000	815.978,25	1,14
VALLOUREC 8.5% 30-06-26	EUR	700.000	729.390,67	1,03
TOTAL FRANCIA			21.467.497,04	30,10
GRECIA				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	700.000	668.863,09	0,94
NATL BA 8.25 07-29	EUR	500.000	515.835,78	0,73
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	EUR	1.000.000	1.111.258,49	1,56
PIRAEUS FINANCIAL 3.875% 03-11-27	EUR	450.000	433.934,51	0,61
PIRAEUS FINANCIAL 8.25% 28-01-27	EUR	750.000	825.191,10	1,15
PIRAEUS FINANCIAL 8.75% PERP	EUR	600.000	557.213,25	0,78
Pira Fi 9.75 06-29	EUR	900.000	940.291,16	1,31
TOTAL GRECIA			5.052.587,38	7,08
HUNGRÍA				
OTP BANK 5.5% 13-07-25 EMTN	EUR	500.000	505.446,20	0,70
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	600.000	661.346,22	0,93
TOTAL HUNGRÍA			1.166.792,42	1,63
IRLANDA				
AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN	EUR	1.500.000	1.453.013,42	2,03
BK IREL 1.875 06-26	EUR	350.000	336.238,89	0,48
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	500.000	445.628,06	0,62
SMUR KA 2.875 01-26	EUR	800.000	782.507,33	1,11
TOTAL IRLANDA			3.017.387,70	4,24

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ITALIA				
AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN	EUR	300.000	290.814,35	0,41
Banca Ifis 4.5% 17-10-27 EMTN	EUR	200.000	206.125,79	0,28
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22-01-25	EUR	1.000.000	1.031.849,93	1,45
BANCO BPM 2.875% 29-06-31 EMTN	EUR	100.000	90.095,60	0,13
BANCO BPM 4.25% 01-10-29	EUR	700.000	688.801,57	0,96
ENI 2.625% PERP	EUR	500.000	474.547,19	0,67
FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	1.100.000	1.107.436,12	1,55
INTE 3.75% PERP	EUR	500.000	435.875,19	0,61
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	1.200.000	1.223.492,61	1,72
MONTE PASCHI 6.75% 02-03-26	EUR	500.000	517.123,75	0,73
TELE IT 2.75 04-25	EUR	400.000	388.141,34	0,54
TELE IT 6.875 02-28	EUR	600.000	610.472,53	0,86
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.375 % 12-07-29	EUR	400.000	400.298,58	0,57
UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN	EUR	800.000	766.409,16	1,07
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	600.000	644.116,93	0,90
TOTAL ITALIA			8.875.600,64	12,45
LUXEMBURGO				
EURO SC 2.125 07-24	EUR	500.000	493.472,10	0,69
EURO SC 6.75 PERP	EUR	1.000.000	1.007.154,26	1,42
TOTAL LUXEMBURGO			1.500.626,36	2,11
PAÍSES BAJOS				
AEGON 4 04/25/44	EUR	200.000	201.324,13	0,28
DUFYR ONE BV 2.5% 15-10-24	EUR	350.000	346.995,83	0,49
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	1.000.000	996.546,58	1,40
ING GROEP NV 1.625% 26-09-29	EUR	1.000.000	960.035,79	1,34
KPN 2.0% PERP	EUR	400.000	386.372,52	0,54
LEAS CO 7.375 PERP	EUR	800.000	814.541,41	1,15
NN GROUP NV 4.375% PERP EMTN	EUR	302.000	301.600,75	0,42
NN GROUP NV 4.5% PERP	EUR	600.000	588.027,64	0,82
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	700.000	705.947,59	0,99
TELE EU 3.0 PERP	EUR	700.000	714.237,38	1,00
TELE EU 4.375 PERP	EUR	700.000	704.053,50	0,99
TOTAL PAÍSES BAJOS			6.719.683,12	9,42
PORTUGAL				
BCP 3.871 % 27-03-30 EMTN	EUR	700.000	666.753,75	0,94
BCP 8.5 % 25-10-25 EMTN	EUR	500.000	556.890,86	0,78
BCP 8.75 % 05-03-33 EMTN	EUR	600.000	630.157,84	0,88
BCP 9.25% PERP	EUR	400.000	404.948,78	0,57
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	EUR	1.000.000	1.014.828,28	1,42
TOTAL PORTUGAL			3.273.579,51	4,59
REPÚBLICA CHECA				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	500.000	513.196,60	0,72
TOTAL REPÚBLICA CHECA			513.196,60	0,72
REINO UNIDO				
INEOS FINANCE 2.875% 01-05-26	EUR	100.000	94.209,89	0,14
INTL CO 2.75 03-25	EUR	100.000	97.875,12	0,14
JAGU LA 6.875 11-26	EUR	300.000	310.067,75	0,43

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
NATI BU 2.0 07-29	EUR	1.000.000	973.060,14	1,36
VODA GR 2.625 08-80	EUR	500.000	458.281,84	0,64
TOTAL REINO UNIDO			1.933.494,74	2,71
ESLOVENIA				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	400.000	416.533,70	0,58
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 7.25% 27-06-27	EUR	200.000	210.155,57	0,30
TOTAL ESLOVENIA			626.689,27	0,88
SUECIA				
VERI HO 9.25 10-27	EUR	700.000	774.985,17	1,09
TOTAL SUECIA			774.985,17	1,09
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			68.771.996,13	96,42
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			68.771.996,13	96,42
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	293	592.144,21	0,83
TOTAL FRANCIA			592.144,21	0,83
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			592.144,21	0,83
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			592.144,21	0,83
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EURO BOBL 1223	EUR	110	-92.100,00	-0,13
EURO SCHATZ 1223	EUR	150	-57.750,00	-0,08
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-149.850,00	-0,21
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-149.850,00	-0,21
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-12.000.000	-374.611,20	-0,52
TOTAL Crédito Default Swap			-374.611,20	-0,52
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-374.611,20	-0,52
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-524.461,20	-0,73
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	149.850	149.850,00	0,21
TOTAL Constitución de margen			149.850,00	0,21
Créditos			1.215.766,51	1,70
Deudas			-107.197,08	-0,15
Cuentas financieras			1.225.024,56	1,72
Patrimonio			71.323.123,13	100,00

Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR	EUR	7.549,312	1.019,15
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PVC EUR	EUR	42.387,916	1.107,13
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RVC EUR	EUR	1,000	111,39
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI RC EUR	EUR	20.460,227	110,65
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI EVC EUR	EUR	13.000,000	1.110,46

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	241.276,01	EUR	31,96	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	241.276,01	EUR	31,96	EUR

20. ANEXO(S)

Información 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 HIGH YIELD SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500DLCVWEF8C6KD21

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:**

en 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

Promovía **características medioambientales o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 39,87 % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE

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

con un objetivo social

Promovía 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.

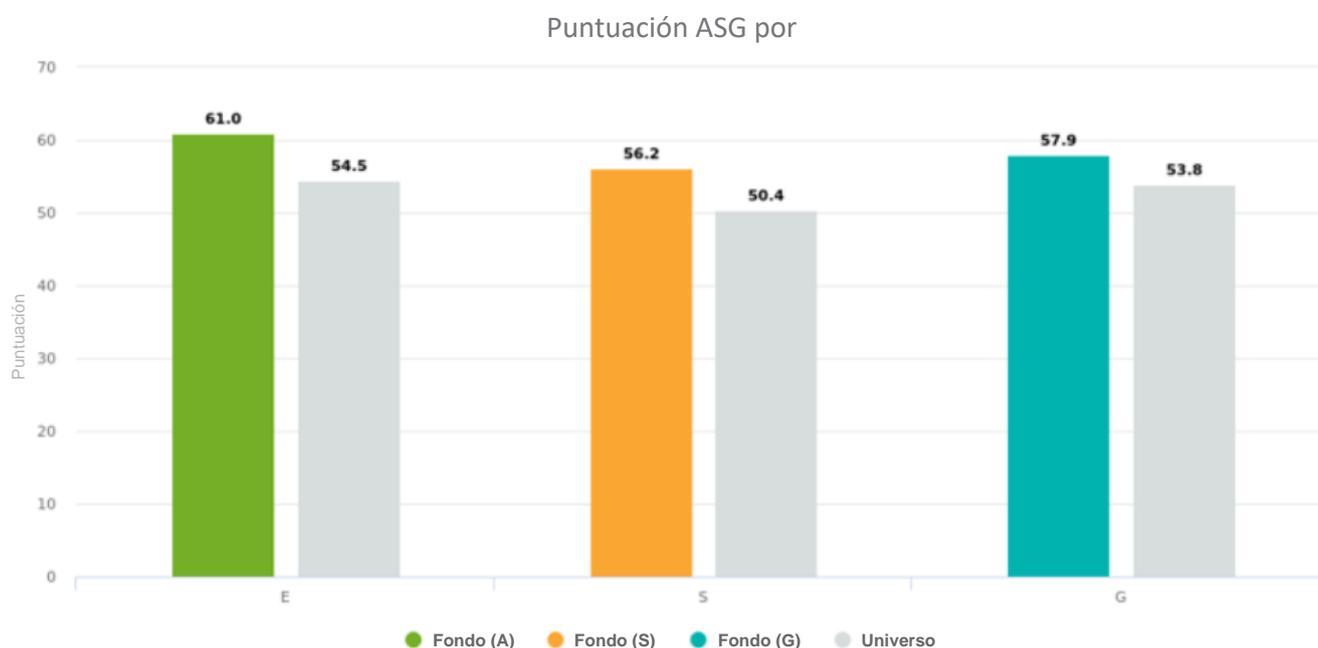
En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

Además, para confirmar la solidez del modelo interno, 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.



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

un 50 % del universo de la zona euro cubierto por nuestros socios ASG, equiponderado, limitado a los siguientes sectores: bancos diversificados, seguros, servicios financieros bancos generales, minoristas y especializados; un 50 % del índice ICE BofA Euro Non-financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained 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 respetan 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	31,09 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	4,80 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	<2 °C	23,10 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	9,71 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	4,62 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	2,55 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	7,77 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	7,31 %

- **¿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 constituye un criterio esencial 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 due diligence en materia de derechos laborales de acuerdo con los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (PA110) como parte de nuestro proceso DNSH. Asimismo, nos aseguramos de que las inversiones realizadas apliquen prácticas de buena gobernanza, siguiendo una calificación de gobernanza de un proveedor de datos y la calificación interna sobre el pilar de gobernanza.

Las principales incidencias negativas

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

La taxonomía de la UE establece el 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental. 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 sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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 total de activos	País
1. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	3,61 %	Francia
2. EDF 4.0% PERP	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,04 %	Francia

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, es decir:

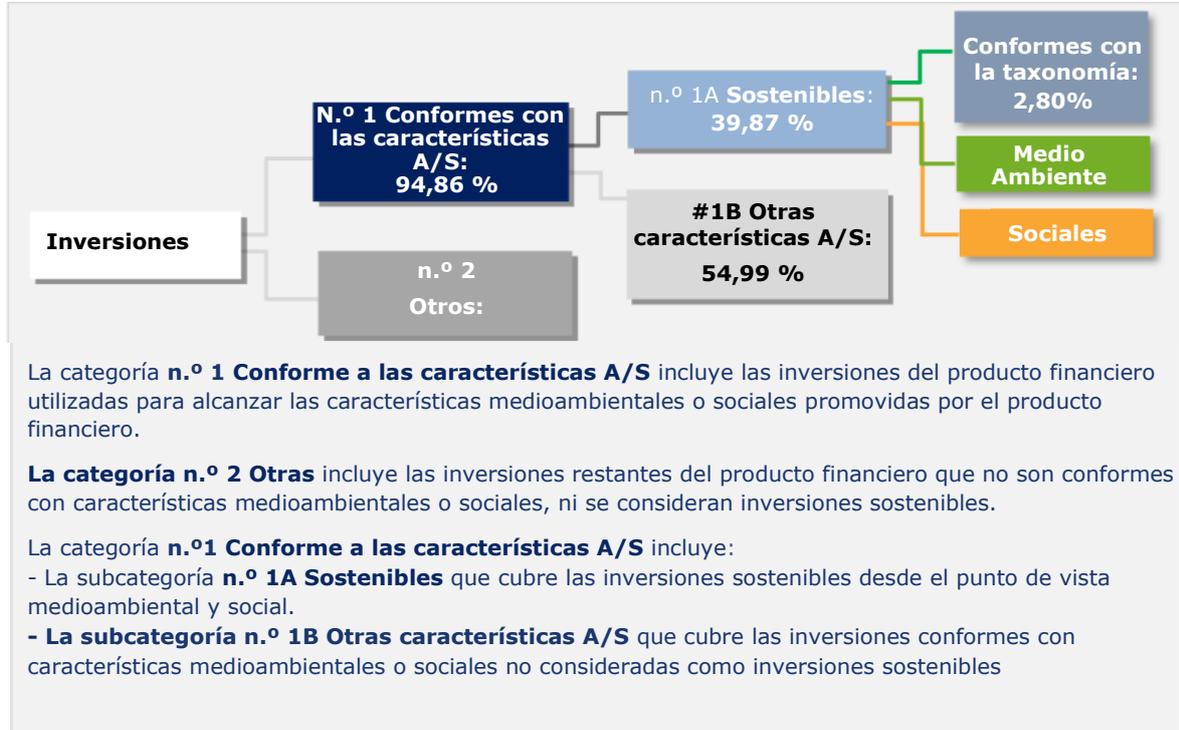
01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
3. AIR FR KLM 1.875% 1601-25	Transporte y almacenamiento	1,47 %	Francia
4. BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22-01-25	Actividades financieras y de seguros	1,41 %	Italia
5. ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1,40 %	PORTUGAL
6. IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	Sector desconocido	1,37 %	Países Bajos
7. PIRAEUS FINANCIAL 9.75% 26-06-29	Actividades financieras y de seguros	1,29 %	Grecia
8. INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	Actividades financieras y de seguros	1,24 %	Italia
9. NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	Actividades financieras y de seguros	1,17 %	Grecia
10. ACCOR SA 2.625% PERP	Alojamiento y restauración	1,09%	Francia
11. BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	Actividades financieras y de seguros	1,07 %	España
12. PIRAEUS FINANCIAL 8.25% 28-01-27	Sector desconocido	1,01 %	Grecia
13. BPCE 4.625% 18-07-23	Sector desconocido	0,99 %	Francia
14. ENGIE 3.25% PERP	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,99 %	Francia
15. VALLOUREC 8.5% 30-06-26	Industria manufacturera	0,99 %	Francia



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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?

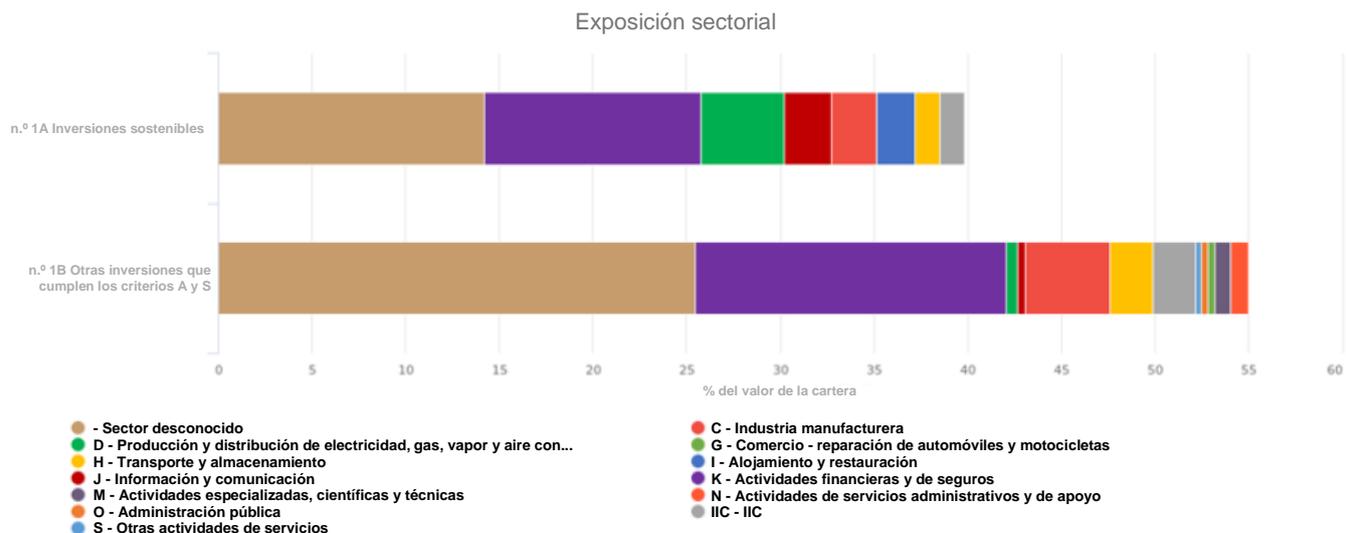


La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.

Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	39,87 %
de las cuales inversiones sostenibles A	37,65 %
de las cuales inversiones sostenibles S	26,12 %

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 del 7,97 % de media 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 conformidad de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la conformidad con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la conformidad con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Las actividades habilitantes

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

Las actividades transitorias

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

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con 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 conformes con 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** para actividades económicas sostenibles 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 conforme con la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 35,98 %

Corresponde al conjunto de actividades no conformes con la taxonomía pero que respetan 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 26,12 %.

Corresponde al conjunto de actividades que alcanzan 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 5,14 %.



¿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 refiere al activo total.

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 94,86 %.

- 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 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

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

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

**Compartimento:
LAZARD GLOBAL GREEN BOND
OPPORTUNITIES**

21. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV).

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales

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 del Compartimento, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

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

Acciones EC EUR, PVC EUR, PC EUR, RC EUR, RVC EUR

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

Acciones PD EUR, RD EUR

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

IIC DE IIC

Ninguna.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acciones EC EUR, PVC EUR, PC EUR, RC EUR, RVC EUR, PD EUR, RD EUR

El objetivo de gestión es lograr, durante el período de inversión recomendado de 3 años, un rendimiento anual neto de gastos superior al del índice de referencia del ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index (EG01) + 0,80 %, favoreciendo al mismo tiempo la transición ecológica y energética a través de la inversión en bonos verdes.

El índice de referencia se expresa en EUR.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acciones EC EUR, PVC EUR, PC EUR, RC EUR, RVC EUR, PD EUR, RD EUR

Índice ICE BofAML 1-3 Year Euro Government, +0,80 %

El índice ICE BofAML 1-3 Year Euro Government, +0,80 % es una cesta de bonos denominados en euros emitidos por los Estados miembros de la zona euro con un vencimiento de entre 1 y 3 años. Las comisiones de transacción están incluidas. Los datos están disponibles en el sitio web: www.indices.theice.com

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

El objetivo del Compartimento es lograr un rendimiento anual neto de gastos superior al índice de referencia +0,80 %, mediante una gestión dinámica del riesgo de tipos de interés, del riesgo de crédito y del riesgo de cambio, invirtiendo en bonos de empresas, entidades públicas, estatales o supranacionales emitidos para financiar proyectos con un impacto positivo en el medio ambiente, como las energías renovables, la eficiencia energética, la prevención y el control de la contaminación, la gestión sostenible de residuos y del agua, la conservación de la biodiversidad, la explotación sostenible de las tierras, el transporte limpio, la economía circular, los edificios verdes y la adaptación al cambio climático.

El Compartimento invierte en bonos de carácter sostenible, con un mínimo del 90 % en bonos verdes destinados a financiar la transición ecológica y energética. Los bonos verdes deben respetar los principios establecidos en los Principios de los Bonos Verdes (GBP) de la International Capital Market Association (ICMA). Puede invertir hasta un 10 % en bonos emitidos por emisores cuya actividad económica se considere sostenible en el sentido del Reglamento de Divulgación, en Bonos Sociales, cuyo objetivo sea financiar proyectos socialmente sostenibles y que tengan por objeto proporcionar importantes beneficios sociales, y en Bonos Sostenibles, cuyos fondos se utilicen exclusivamente para proyectos tanto medioambientales como sociales. Los Bonos Sociales deben respetar los cuatro principios definidos por los Principios de los Bonos Sociales (SBP) de la ICMA. Los Bonos Sostenibles deben respetar los principios GBP y SBP, pertinentes respectivamente para los proyectos medioambientales y sociales de acuerdo con la Guía de los Bonos Sostenibles (SBG) de la ICMA.

Los GBP, la SBG y los SBP constituyen unos marcos cuyos principios son los siguientes:

- 1/ el uso de los fondos,
- 2/ el proceso de evaluación y selección de proyectos,
- 3/ la gestión de los fondos, y 4
- 4/ los informes.

Los porcentajes no incluyen la tesorería ni las IIC monetarias.

El proceso de selección de las inversiones sostenibles con objetivo medioambiental o social cubre como mínimo el 80 % del patrimonio del fondo. La cartera solo realiza inversiones sostenibles, salvo una proporción de activos mantenida a efectos de cobertura y liquidez. En caso de que un título presente en cartera no sea elegible como inversión sostenible, la posición se cederá en un plazo de tres meses.

Por consiguiente, el Compartimento tiene un objetivo de inversión sostenible en el sentido del artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

El universo de inversión inicial es el universo global constituido por bonos y títulos de deuda negociables denominados en euros u otras divisas, de cualquier rango de subordinación, a tipos fijos, variables o indexados, emitidos por empresas, entidades financieras, entidades públicas y Estados. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los bonos y los títulos de deuda. El gestor podrá invertir en cualquier tipo de emisor, sin limitaciones de localización geográfica. Realiza su propio análisis de crédito para la selección de valores, cuando los adquiere y durante su tenencia. No se basa exclusivamente en las calificaciones de las agencias de calificación, y lleva a cabo un análisis del riesgo de crédito y adopta los procedimientos necesarios para tomar sus decisiones al adquirir un título o en caso de que se deteriore, para decidir si venderlo o conservarlo.

El cuadro siguiente muestra los datos relativos al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona el Compartimento:

Riesgo de tipos (incluidos los derivados)		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Rango de sensibilidad a los riesgos de tipos		-3	+ 12	-3	+ 12
Riesgo de crédito		Inversión		Exposición	
		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
Zona geográfica del emisor	Zona Europa	0 %	100 %	0 %	100 %
	Otras zonas	0 %	100 %	0 %	100 %

El Compartimento podrá invertir en títulos de deuda denominados en divisas distintas del euro. La exposición neta a las divisas distintas del euro podrá alcanzar el 10 % del patrimonio.

De este modo, el Compartimento llevará a cabo una gestión dinámica del riesgo de cambio para optimizar el rendimiento a medio plazo.

El Compartimento puede emplear futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos y divisas y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio. La cartera está expuesta al riesgo de tipos, de cambio, de crédito o de volatilidad, dentro de un presupuesto establecido por el método de VaR absoluto. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto. La cobertura será discrecional.

La utilización de derivados para fines de cobertura responde a un objetivo técnico y de ajuste de la cartera para cubrir los riesgos. También pueden utilizarse para obtener una exposición adicional de manera provisional.

Selección de los derivados en relación con los criterios ASG

De conformidad con la política del compartimento, la utilización de instrumentos derivados no afectará la calidad sostenible de la cartera.

Antes de la inversión, nuestros analistas realizan un primer nivel de análisis ASG, común a toda la sociedad gestora. Este análisis se refiere tanto al perfil ASG de los emisores como a los bonos verdes seleccionados.

Análisis interno del perfil ASG de los emisores

A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero), de los informes anuales de las empresas, de los informes de sostenibilidad y del diálogo directo con estas, los analistas responsables de cada valor establecen una nota ASG interna.

Esta nota se basa en indicadores cuantitativos (como la intensidad de CO₂, la tasa de rotación del personal, índice de independencia del consejo, etc.) y cualitativos (como la existencia y la solidez de la política medioambiental, existencia de una política en materia de igualdad de oportunidades, política de remuneración de la dirección).

El analista gestor valora estos datos para cada empresa en términos absolutos y relativos, comparándolos con los de las empresas del mismo sector y de la misma zona geográfica.

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.

1) Pilar de Medio Ambiente:

El analista gestor:

- Evalúa cada componente de este pilar: Emisiones, Energía, Agua, Residuos, Biodiversidad, apoyándose en la tabla de materialidad de Lazard Frères Gestion;
- Analiza la gravedad de las controversias, si procede;
- Tiene en cuenta en su evaluación la nota absoluta y relativa de nuestros socios ASG externos.

Basándose en sus conocimientos fundamentales de la empresa y a la luz de los indicadores ASG materiales para su sector, asigna la nota del pilar G.

2) Pilar Social:

El analista gestor:

- Evalúa cada componente de este pilar: Recursos Humanos, Paridad, Salud y Seguridad, Relación con terceros externos, apoyándose en la tabla de materialidad de Lazard Frères Gestion;
- Analiza la gravedad de las controversias, si procede;
- Tiene en cuenta en su evaluación la nota absoluta y relativa de nuestros socios ASG externos.

Basándose en sus conocimientos fundamentales de la empresa y a la luz de los indicadores ASG materiales para su sector, asigna la nota del pilar G.

3) Pilar de Gobernanza:

El analista gestor:

- Evalúa cada componente de este pilar: Accionariado, Independencia del consejo de administración, Diversidad, Arraigo, Multirepresentación, Remuneración, apoyándose en la tabla de materialidad de Lazard Frères Gestion;
- Analiza la gravedad de las controversias, si procede;
- Tiene en cuenta en su evaluación la nota absoluta y relativa del proveedor.

Basándose en sus conocimientos fundamentales de la empresa y a la luz de los indicadores ASG materiales para su sector, asigna la nota del pilar G.

La nota ASG global del emisor sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: un 30 % para el Medio Ambiente, un 25 % para lo Social y un 25 % para la Gobernanza.

Este sistema de calificación tiene en cuenta, por tanto, los riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de las empresas o «Sustainability Risks»: riesgos reglamentarios, físicos, riesgo de reputación. Esos riesgos se valoran mediante el seguimiento de las controversias y el seguimiento de 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), es decir, cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible 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 reducción de los ingresos;
- 2) costes más elevados;
- 3) daños o depreciación del valor de los activos;
- 4) un coste del capital más elevado,
- 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.

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. Los criterios ASG se consideran conforme a un enfoque «best-in-universe» que consiste en dar prioridad a los emisores mejor calificados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad.

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

- Limitan la proporción de emisores *Investment grade* con una calificación de tres sobre cinco o inferior al 30 % de la cartera;
 - Limitan la proporción de emisores *High Yield* con una calificación de tres sobre cinco o inferior al 50 % de la cartera;
- Prohíben los emisores con una nota inferior o igual a 2.

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

Lazard Frères Gestion indicará a más tardar el 30 de diciembre de 2022 cómo considera este producto las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en el anexo precontractual previsto por el Reglamento de Divulgación.

Análisis ASG de los bonos sostenibles

El análisis ASG específico de los bonos verdes se basa en unas herramientas de análisis interno para cada emisión articuladas en torno a 3 pilares:

- El perfil ASG del emisor y su estrategia medioambiental;
- El respeto de las buenas prácticas definidas en los Principios de los Bonos Verdes (GBP): uso de los fondos, proceso de selección y evaluación de los proyectos, gestión de los fondos e informes;
- El nivel de opinión proporcionado por la revisión externa de un tercero independiente (*Second Party Opinion*, SPO), que evalúa la calidad del bono verde.

El análisis ASG de los Bonos Sociales y los Bonos Sostenibles según se definen en los Principios de los Bonos Sociales (SBP) y la Guía de los Bonos Sostenibles (SBG) de la International Capital Market Association (ICMA) se basa en las mismas herramientas de análisis interno que los bonos verdes.

Gestión ISR

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.

Los analistas gestores siguen un enfoque de «mejora de la calificación», asegurándose del mantenimiento de una calificación ASG externa superior a la de un índice compuesto en el 90 % por el ICE BofA Green Bond (GREN) + un 10 % por el ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) tras eliminar el 20 % de los peores valores.

En aras de la integridad y objetividad, los gestores efectúan un segundo proceso de selección ASG, que se basa en las calificaciones proporcionadas por nuestro socio Moody's ESG Solutions.

Con el fin de acentuar la dimensión ambiental del compartimento, las calificaciones ASG externas del Compartimento y del índice corresponden a la media ponderada de las notas absolutas A, S y G facilitadas por Moody's ESG Solutions, asignándose los pesos siguientes: 50 % para el Medio Ambiente, 25 % para lo Social y 25 % para la Gobernanza.

La proporción de emisores de la cartera cubierta por el análisis ASG facilitado por Moody's ESG Solutions debe ser superior al 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.

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

En el marco de la gestión ISR, los indicadores de impacto siguientes dan lugar a la elaboración de un informe al menos una vez al año:

- Criterio ambiental:
 - Huella de carbono
 - Iniciativas de reducción de las emisiones de carbono
- Criterio social:
 - Porcentaje de mujeres en puestos directivos superiores
- Criterio de derechos humanos:
 - Porcentaje de firmantes del Pacto Mundial de Naciones Unidas
- Criterio de gobernanza:
 - Porcentaje de administradores independientes

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.

Actualmente, se han desarrollado unos criterios técnicos de selección (Technical Screening Criteria) para determinadas actividades económicas que pueden contribuir sustancialmente a dos de estos objetivos: la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo. Estos criterios están actualmente pendientes de publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea. Por tanto, los datos que se presentan a continuación solo reflejan la conformidad con estos dos objetivos, sobre la base de unos criterios que no han sido objeto de publicación definitiva, tal como se han sometido a los legisladores europeos. Actualizaremos esta información en caso de que se produzcan cambios en estos criterios, se desarrollen nuevos criterios de selección relativos a estos dos objetivos, así como cuando se apliquen los criterios relativos a los otros cuatro objetivos medioambientales: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición hacia una economía circular; prevención y reducción de la contaminación; protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

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 conformidad con la taxonomía de la Unión Europea asciende al 0 %. La consideración de la conformidad de las actividades de las empresas se realiza de forma cualitativa en el proceso de análisis interno en función de los datos publicados por las propias empresas, así como los facilitados por nuestros proveedores de datos ASG.

2. Activos excluidos derivados del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

La cartera del Compartimento está compuesta de:

Acciones

- Acciones preferentes hasta un máximo del 5 % del patrimonio, siempre y cuando puedan considerarse deuda «supersubordinada» («*super-subordonnée*») con las características siguientes: calificadas por una agencia de calificación en la categoría de *investment grade* o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; dividendo fijo comparable a un cupón devengado; deuda perpetua que pueda ser rescatada por el emisor en unas condiciones determinadas; y sensibilidad a los tipos de interés.
- Acciones ordinarias hasta un máximo del 5 % del patrimonio. El Compartimento 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. Podrán ser de cualquier capitalización (grandes capitalizaciones bursátiles superiores a 10 000 millones de euros, medianas capitalizaciones bursátiles comprendidas entre 5 000 y 10 000 millones de euros y pequeñas capitalizaciones bursátiles comprendidas entre 0 y 5 000 millones de euros), y sin una zona geográfica preponderante. El gestor hará cuanto esté en su mano por ceder las acciones recibidas lo antes posible y, en cualquier caso, en un periodo inferior a 3 años, en función de las condiciones del mercado y con el fin de optimizar el precio de salida para los accionistas.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario

- Bonos verdes: 90 % mínimo
- Bonos y títulos de deuda negociables denominados en euros o cualquier divisa, emitidos por empresas, entidades financieras, entidades públicas y Estados, calificados en la categoría *Investment Grade* por las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, hasta un máximo del 100 % del patrimonio
- Bonos y títulos de deuda negociables denominados en otras divisas distintas del euro y el dólar hasta un máximo del 60 % del patrimonio.
- Bonos convertibles de renta fija hasta un máximo del 10 % del patrimonio.
- Deudas subordinadas perpetuas con un límite máximo del 50 % del patrimonio, de las cuales un máximo del 10 % del patrimonio en obligaciones convertibles contingentes («Cocos Bonds»).
- Bonos especulativos/high yield con una calificación mínima de B-/B3 por las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora están autorizados con un límite del 30 % del patrimonio.
- Títulos de deuda e instrumentos monetarios emitidos por entidades públicas o privadas, con una calificación de al menos BBB-. Se utilizarán con el fin de gestionar la tesorería del vehículo.

Instrumentos específicos denominados en euros

Títulos emitidos dentro de programas EMTN cuyo emisor y subyacente sean distintos, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de los diferenciales de crédito. Hasta un máximo del 20 % del patrimonio.

IIC

OICVM o FIA de derecho francés o extranjeros que cumplan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés, monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

- Naturaleza de los mercados de intervención:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

- Naturaleza de las 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
 - sobre divisas
 - otros
- opciones:**
 - sobre acciones e índices de renta variable
 - sobre tipos
 - sobre divisas
 - otros
- swaps:**
 - sobre acciones
 - sobre tipos
 - sobre de cambio
 - performance swaps*
- contratos a plazo sobre divisas
- derivados de crédito
- otros

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

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

4. Valores que incorporan derivados del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados cuyo emisor y subyacente sean diferentes y estén permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de diferenciales de crédito.

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

El importe de la inversión en títulos que incorporan derivados no podrá superar el 100 % del patrimonio. Las obligaciones convertibles contingentes están limitadas a un máximo del 10 % del patrimonio.

5. Depósitos del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10 % del patrimonio.

6. Préstamos en efectivo del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10 % de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de valores del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

Ninguna.

8. Información sobre las garantías financieras del compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento 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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES 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**

El Compartimento no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

- **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 el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/ *high yield*», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo de cambio**

El Compartimento puede invertir en valores e IIC autorizados a su vez a adquirir valores denominados en divisas distintas de la divisa de referencia. El valor de esos activos puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento. En el caso de participaciones (o acciones) cubiertas denominadas en una divisa distinta de la divisa de referencia, el riesgo de cambio es residual debido a la cobertura sistemática, lo que conlleva potencialmente una diferencia de rentabilidad entre las diferentes participaciones (o acciones).

- **Riesgo asociado a los instrumentos financieros derivados**

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

- **Riesgo de contraparte**

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

- **Riesgo de liquidez**

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden afectar las condiciones de precios o los plazos a los que el Compartimento pueda liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por consiguiente, conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo de títulos híbridos o subordinados**

El Compartimento puede estar expuesto a riesgos de títulos híbridos o subordinados. Las deudas híbridas y subordinadas están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. Para las obligaciones no financieras, ya que las deudas híbridas son deudas «*deeply subordinated*», esto implica una tasa de recuperación baja en caso de impago del emisor.

- **Riesgo asociado a una sobreexposición**

El Compartimento puede utilizar instrumentos financieros a plazo (derivados) para generar una sobreexposición y así aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

En función del sentido de las operaciones, el efecto de una caída (en caso de compra de exposición) o una subida (en caso de venta de exposición) del subyacente del derivado puede verse amplificado, y acentuar así la pérdida del valor liquidativo del Compartimento.

La estrategia de cobertura adoptada podría comportar que los partícipes no se beneficien de una eventual subida de determinados mercados.

- **Riesgo de renta variable**

La variación del precio de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo del Compartimento. En periodos de baja del mercado de renta variable, el valor liquidativo del Compartimento podrá disminuir.

- **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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR ESTÁNDAR DEL COMPARTIMENTO LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES

Este Compartimento se dirige a cualquier suscriptor consciente de los riesgos asociados a las inversiones en los mercados de crédito internacionales.

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

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

El Compartimento no está registrado como vehículo de inversión en los Estados Unidos 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 los Estados Unidos a *Restricted Persons*.

Las *Restricted Persons* corresponden a: (i) cualquier persona o entidad situada en el territorio de los Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses); (ii) cualquier sociedad u otra entidad sujeta a la legislación federal o estatal de los Estados Unidos; (iii) personal militar de los Estados Unidos o cualquier otro empleado vinculado a un departamento o agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de los Estados Unidos, o (iv) cualquier otra persona considerada como una *U.S. Person* en el sentido del Reglamento S (*Regulation S*) con arreglo a la *Securities Act* de 1933, en su versión 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*).

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

El importe que es razonable invertir en este Compartimento 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.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

22. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El compartimento LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES de la SICAV **LAZARD FUNDS** (código ISIN: FR001400BVQ9) se creó **el 30/09/2022**

El DFI de la SICAV **LAZARD FUNDS** (respecto al compartimento LAZARD GREEN BOND OPPORTUNITIES) (código ISIN: FR001400BVQ9) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

Se decidió respecto al compartimento LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES (código ISIN: FR001400BVQ9) de la SICAV **LAZARD FUNDS**, modificar la estrategia de inversión tras la acreditación ISR del compartimento.

➤ **Fecha de efecto: 25 de abril de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** (respecto al compartimento LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES) (código ISIN: FR0010230490) propuso, con fecha de 25 de septiembre de 2023, introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. Se convocó una Junta General Extraordinaria para incluir este mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar del Folleto.

➤ **Fecha de efecto: 16 de noviembre de 2023.**

23. INFORME DE GESTIÓN

El rendimiento de la IIC durante el periodo es el siguiente:

Acciones EC: FR0010230490: -1,62 %.

Acciones RC: FR001400BVT3: -0,88 % (lanzamiento el 07/07/2023).

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: 0,38 %.

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 impacto mayor del temido. 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.

Tras las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron su 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 grandes 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 %. Al término del 20.º Congreso del PCC de 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.

Previsiones de crecimiento del FMI

Crecimiento del PIB real (%)	2022	2023	2024
Mundo	3,5	3,0	2,9
Países avanzados	2,6	1,5	1,4
Países emergentes	4,1	4,0	4,0
Zona euro	3,3	0,7	1,2
Estados Unidos	2,1	1,5	1,1
Japón	1,0	2,0	1,0
Reino Unido	4,1	0,5	0,6
China	3,0	5,0	4,2
India	7,2	6,3	6,3
Brasil	2,9	3,1	1,5
Rusia	-2,1	2,2	1,1

Perspectivas económicas del FMI de octubre de 2023

*Para India, los datos se presentan en base al año fiscal.

Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el compartimento *investment grade* y de 625 a 445 puntos básicos en el compartimento *high yield*.

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el último trimestre de 2022, los tipos soberanos se tomaron un respiro en octubre. Los diferenciales de los índices de crédito, apoyados por las buenas publicaciones del T3, se estrecharon todos.

En el mes de 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 punto de inflexión fue el 8 de noviembre, fecha de la «no derrota» demócrata en las elecciones intermedias de Estados Unidos. El mes comenzó con otra subida de 75 puntos básicos del tipo de los fondos federales, la cuarta consecutiva 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 estadounidenses que confirmaron la solidez del crecimiento y el empleo, y unas comunicaciones no tan agresivas de los bancos centrales. Este entorno favoreció un movimiento general de retorno hacia los activos de riesgo, que se reflejó en un retroceso generalizado de todos los índices de crédito.

En diciembre, parece bastante claro que la influencia del mensaje de los bancos centrales fue determinante en la tendencia alcista de los tipos de interés en diciembre. A mitad del mes, el BCE y la Fed procedieron a una nueva subida de sus tipos de referencia, menos importante que los anteriores, 50 p.b. frente a 75, como se esperaba, pero acompañada, en particular por parte de la señora Lagarde, de comentarios muy firmes para ilustrar su determinación de mantener la alta vigilancia frente a la inflación. La mayor sorpresa vino de Fráncfort, donde la presidenta del BCE fue muy incisiva e incluso detalló el inicio de un programa de reducción del balance del banco a partir de marzo de 2023, con 15 000 millones de euros menos al mes hasta junio. El resultado final fue un alza generalizada en la zona euro, que canceló con creces los descensos de noviembre. Mientras tanto, los márgenes de crédito se estrecharon de forma generalizada. En el trimestre, el fondo registró una rentabilidad del 1,92 %. A finales de diciembre, la cartera estaba invertida un 92 %. Los bonos verdes representaban el 98 % de la parte invertida. El crédito representa el 67 % de la cartera (inversiones calificadas principalmente en la categoría IG). La sensibilidad al riesgo de tipos se gestiona activamente en un rango de entre -1 y +2 y terminó el mes cerca de 2,0.

El primer trimestre de 2003 comenzó con 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. La solidez del mercado laboral y las perspectivas que presenta la reapertura de China no auguran un rápido descenso de la inflación. Antes de que los bancos centrales —BCE, Fed y el Banco de Inglaterra— celebrasen sus reuniones de política monetaria a principios de febrero, el mercado esperaba, no obstante, la confirmación de una reducción del ritmo de subidas de tipos. En febrero, los tipos soberanos subieron de manera constante durante todo el mes, cancelando en gran medida el descenso registrado en enero. El tema es bastante sencillo: la inflación está bajando, pero menos de lo esperado, y la inflación subyacente sigue siendo muy alta. Los rendimientos de la deuda soberana cayeron en marzo en un movimiento de una magnitud casi simétrica al alza registrada en febrero, prolongando una especie de vaivén mensual desde principios de año. Marzo de 2023 fue un mes muy volátil para el crédito financiero, durante el cual el mercado comenzó a centrarse en los pequeños bancos estadounidenses debido a la quiebra de varios de ellos: el más prominente fue SVB, que quedó bajo el control de las autoridades estadounidenses el 10 de marzo de 2023 después de verse obligado a incurrir en importantes pérdidas en su cartera de bonos para hacer frente a las salidas de fondos de sus clientes, principalmente compañías tecnológicas. El sentimiento hacia los bancos entró entonces en una espiral muy negativa, que la semana siguiente afectó a los emisores europeos y en particular a Crédit Suisse; este también sufrió salidas de fondos muy importantes a raíz de los comentarios de uno de sus principales accionistas y tuvo que ser rescatado mediante la compra de UBS ordenada por las autoridades suizas. Esta toma de control fue una señal positiva para la estabilidad financiera mundial; sin embargo, la decisión de la FINMA de que los tenedores de bonos AT1 (5 % del universo) lo perdieran todo, a diferencia de los accionistas, desató un importante movimiento de ventas en esta clase de activos, que, no obstante, se recuperó parcialmente a finales de mes. Durante el trimestre, las primas de riesgo se redujeron en -3 p.b. para el crédito en euros *Investment Grade* y hasta -42 p.b. para el crédito euro *High Yield corporate*.

El fondo obtuvo una rentabilidad del 0,41 % en el trimestre. El efecto de tipos contribuyó positivamente a la rentabilidad del fondo en el primer trimestre: +14 p.b., el *carry* y la variación de tipos compensaron nuestro posicionamiento en los tipos (superposición de tipos). El efecto del crédito también contribuyó positivamente al rendimiento (+38 p.b.) gracias, sobre todo, al *carry* y a las coberturas aplicadas (CDS). A finales de marzo, la cartera estaba invertida un 93 %. La exposición al riesgo de crédito bajó al 76 %. La sensibilidad al riesgo de tipos se gestiona activamente en un rango de entre -1 y +2 y terminó el mes en torno a -0,1.

El segundo trimestre comenzó con una ligera presión sobre la deuda pública de la zona euro (a excepción de Grecia) y una moderada relajación en abril en Estados Unidos. El crédito de todos los segmentos y sectores rindió más que la deuda soberana, con una contribución positiva del componente del diferencial que, junto con el efecto de *carry*, permitió a todas las clases de activos obtener unas rentabilidades positivas superiores a la del mercado monetario.

En mayo, en Estados Unidos, la publicación de unos datos de actividad, de empleo e 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. Los márgenes de crédito se ampliaron ligeramente en los segmentos de menor riesgo. Sin embargo, el efecto positivo de los tipos de interés combinado con el efecto *carry* permitió que todas las clases de activos de renta fija en euros obtuvieran rendimientos.

El trimestre termina en junio y los bancos centrales siguen subiendo los tipos. Endurecieron el tono de sus comunicaciones y reafirmaron su intención de frenar la inflación, provocando un aumento de todas las curvas de tipos. 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 IG), la contribución positiva del componente del diferencial asociado al *carry* permitió a las clases de activos de renta fija de la zona euro obtener rendimientos en junio.

En el 2.º trimestre de 2023, el fondo registró una rentabilidad del -2,36 %. El efecto de los tipos contribuyó negativamente a la rentabilidad: -273 p.b., ya que el *carry* solo compensó parcialmente la presión sobre los tipos y nuestras posiciones largas en tipos estadounidenses a 2 y 5 años. Sin embargo, el efecto del crédito contribuyó positivamente a los resultados (+49 p.b.).

A finales de junio, la cartera estaba invertida en un 90 %, en un contexto de aumento de los tipos y de estrechamiento de los diferenciales de crédito. La exposición al riesgo de crédito bajó al 66 %. La diversificación en deuda *high yield* tenía un peso del 10 %, cubierta en parte mediante la compra de protección (CDS Xover) que representaba el 7 % de los activos. La deuda pública o asimilada representaba el 17 % de la cartera. Los bonos verdes representaban el 98 % de la parte invertida (excluyendo efectivo y fondos monetarios). Aumentamos la sensibilidad al riesgo de tipos al 6,1.

Recordatorio: obtención de la certificación ISR con fecha de efecto a 25 de abril de 2023.

En el tercer trimestre, en julio, 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 Reserva Federal subió sus tipos oficiales en 25 p.b. hasta el 5,25 % - 5,5 %.

En agosto, los tipos se mantuvieron sin cambios. Los datos de inflación publicados a lo largo del mes confirmaron que la inflación subyacente se estaba moderando, pero también confirmaron las preocupaciones de los bancos centrales sobre la velocidad de retorno al objetivo. La publicación de las encuestas PMI y los datos del mercado laboral habrán apuntado a un lento deterioro de la actividad en Estados Unidos y la zona euro.

En septiembre, la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) permanecieron atentos. Las señales de resistencia de la economía estadounidense permitieron a la Fed mantener sin cambios sus tipos oficiales (horquilla 5,25 %-5,50 %), pero modificar su trayectoria en los próximos tres años. Su orientación de «tipos altos durante un periodo prolongado» se ha visto reforzada por la revisión al alza de sus previsiones de inflación y crecimiento.

Las primas de riesgo se redujeron durante el trimestre, en 12 puntos básicos para el crédito *Investment Grade* en euros y 17 puntos básicos para la deuda *High Yield corporate* en euros.

Durante el tercer trimestre de 2023, el fondo registró una rentabilidad del -1,54 %. El efecto crediticio tuvo una contribución positiva a la rentabilidad (+54 p.b.), en particular el segmento financiero senior (+49 p.b.). No obstante, el efecto de tipos tuvo un efecto negativo en la rentabilidad del fondo (-196 p.b.). A finales de septiembre, aumentamos de nuevo la exposición al riesgo de crédito, pasando del 66 % al 69 %. La diversificación en deuda *high yield* tenía un peso del 13 %, cubierta en parte mediante la compra de protección (CDS Xover) que representaba el 7 % de los activos. La deuda pública o asimilada representaba el 18 % de la cartera. Los bonos verdes representaban el 97 % de la parte invertida (excluyendo efectivo y fondos monetarios). Aumentamos la sensibilidad al riesgo de tipos al 7,5.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	34.298.500,66	34.362.062,81
LAZARD EURO MONEY MARKET	6.114.306,67	4.766.545,83
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0,1 % 25-07-38	3.039.673,82	3.118.557,73
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1,75 % 25-06-39	3.005.218,01	
BUNDSOBLIGATION 0,0 % 10-10-25	2.369.350,00	
BNP PAR 7,375 % PERP	1.000.264,00	985.662,50
RCI BANQUE 4,75 % 06-07-27 EMTN	706.232,08	732.596,03
ERSTE GR BK 4,0 % 16-01-31	697.702,10	681.890,90
ENGIE 2 3/8 05/19/26	881.193,74	493.938,05
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 2,359 % 22-05-24	699.899,17	648.208,17

24. 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: 104.782.953,23**

- o Contratos a plazo sobre divisas:
- o Futuros: 100.782.953,23
- o Opciones:
- o Swap: 4.000.000,00

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	Ninguno

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 9

«De conformidad con el artículo 58 del Reglamento delegado de nivel 2 Reglamento de Divulgación, en el anexo del presente informe figura información sobre la consecución del objetivo de inversión sostenible del 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

El método de cálculo elegido es el de VaR Absoluto.

Nivel máximo de VaR mensual: 5,164 %.

Nivel mínimo de VaR mensual: 1,630 %.

Nivel medio del VaR mensual: 3,356 %.

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.

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 sub-mandatos, 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 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

25. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023
INMOVILIZADO NETO	
DEPÓSITOS	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56.999.264,57
Acciones y valores asimilados	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	
No negociados en un mercado regulado asimilado	
Obligaciones y valores asimilados	55.104.169,11
Negociados en un mercado regulado o asimilado	55.104.169,11
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	1.390.638,97
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	1.390.638,97
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	504.456,49
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	504.456,49
Otras operaciones	
Otros instrumentos financieros	
CRÉDITOS	1.626.455,64
Operaciones a plazo sobre divisas	
Otros	1.626.455,64
CUENTAS FINANCIERAS	991.366,39
Efectivo	991.366,39
TOTAL DEL ACTIVO	59.617.086,60

PASIVO

	29/09/2023
FONDOS PROPIOS	
Capital	58.856.853,64
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	
Remanente (a)	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-1.330.936,32
Resultado del ejercicio (a,b)	541.224,92
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	58.067.142,24
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	629.183,34
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	629.183,34
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	504.312,94
Otras operaciones	124.870,40
DEUDAS	896.736,95
Operaciones a plazo sobre divisas	
Otros	896.736,95
CUENTAS FINANCIERAS	24.024,07
Préstamos bancarios corrientes	24.024,07
Préstamos	
TOTAL DEL PASIVO	59.617.086,60

(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
OPERACIONES DE COBERTURA	
Compromiso en mercados regulados o asimilados	
Contratos de futuros	
EURO BUND 1223	2.572.800,00
TU CBOT UST 2 1223	81.371.568,97
JAP GOVT 10 1223	2.752.545,30
FV CBOT UST 5 1223	9.951.298,70
EC EURUSD 1223	4.134.740,26
Compromiso en mercados extrabursátiles	
Crédito Default Swaps	
ITRAXX EUR XOVER S40	4.000.000,00
Otros compromisos	
OTRAS OPERACIONES	
Compromiso en mercados regulados o asimilados	
Compromiso en mercados extrabursátiles	
Otros compromisos	

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

	29/09/2023
Ingresos de operaciones financieras	
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	44.470,57
Ingresos de acciones y valores asimilados	
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	677.794,45
Ingresos de títulos de deuda	
Ingresos de operaciones de financiación de valores	1.125,87
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	
Otros ingresos financieros	
TOTAL (1)	723.390,89
Gastos de operaciones financieras	
Gastos de operaciones de financiación de valores	
Gastos de instrumentos financieros a plazo	
Gastos de deudas financieras	3.959,31
Otros gastos financieros	
TOTAL (2)	3.959,31
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	719.431,58
Otros ingresos (3)	
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	204.035,48
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	515.396,10
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	25.828,82
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)	
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	541.224,92

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.

El primer ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023 tiene una duración excepcional de 12 meses y 1 días.

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 de cuentas cuando efectúa sus controles.

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

○ **Los instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

- **Títulos de deuda negociables con una vida residual superior a 3 meses:**

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

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

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

- **Con una vida residual igual o inferior a 3 meses:**

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

o **IIC:**

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

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

o **Adquisiciones/Cesiones temporales de valores:**

Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (€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.

o **Operaciones con contratos de futuros y opciones:**

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

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

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

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

➤ **Método de valoración de los compromisos fuera de balance**

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) conforme a la fórmula siguiente:

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la IIC y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados al Compartimento	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	EC EUR	0,35 %	
		PVC EUR	0,35 %	
		PC EUR	0,55 %	
		RC EUR	1,10 %	
		RVC EUR	0,70 %	
		PD EUR	0,55 %	
		RD EUR	1,10 %	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %	
Gastos indirectos (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	Obligaciones, cambio	Ninguno
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	EC EUR, PC EUR, RC EUR, PD EUR, RD EUR	Ninguno	
		PVC EUR, RVC EUR	un 20 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia	

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

La comisión de rentabilidad corresponde a gastos variables, y está condicionada a la obtención por el Compartimento de una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el periodo de observación. Si hay una provisión contabilizada al término del periodo de observación, se cristaliza, es decir, se asigna definitivamente y se abona al Gestor.

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción del Compartimento 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 el Compartimento real. La rentabilidad superior obtenida por la acción del Compartimento en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción del Compartimento 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, de una duración de doce meses, comienza el 02/10/2023. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La acción del Compartimento 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).
- La acción del Compartimento ha obtenido una rentabilidad inferior 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 del Compartimento 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.

Método de ajuste del valor liquidativo (VL), vinculado al swing pricing con umbral de activación para el Compartimento Lazard Global Green Bond Opportunities

Para no penalizar a los accionistas que permanezcan en el Compartimento, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes materiales del saldo del Compartimento, lo que podría generar, para los accionistas que entren o salgan del Compartimento, unos costes que en caso contrario se imputarían a los accionistas presentes en el Compartimento. De este modo, si un día de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción / reembolso netas de los inversores en todas las categorías de acciones del Compartimento sobrepasara un umbral predeterminado por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera, y determinado en base a criterios objetivos en porcentaje del patrimonio del Compartimento, el VL podrá ajustarse 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 del Compartimento.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por el delegado a quien se encomiende la gestión financiera y revisados periódicamente, el período no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, los rangos de compraventa y las tasas que se pudieran aplicar al Compartimento.

El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el Compartimento, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro.

Por consiguiente, tampoco es posible predecir con exactitud la frecuencia a la que el delegado a quien se encomienda la gestión financiera deberá proceder a dichos ajustes, que no podrán superar el 1,50 % del VL. Los inversores quedan informados de que la volatilidad del VL del Compartimento puede no reflejar únicamente la de los títulos poseídos 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 GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/09/2023
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	69.773.619,28
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-10.043.334,67
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	339.179,07
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-144.312,15
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	3.920.349,97
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-5.395.226,74
Gastos de transacciones	-26.159,94
Diferencias de cambio	-378.031,52
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	114.212,22
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	114.212,22
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-608.549,38
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-608.549,38
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	
Distribución del ejercicio anterior del resultado	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	515.396,10
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	58.067.142,24

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	55.104.169,11	94,90
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	55.104.169,11	94,90
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		
Divisas	4.134.740,26	7,12
de crédito	4.000.000,00	6,89
Tipos	96.648.212,97	166,44
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	104.782.953,23	180,45
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	55.104.169,11	94,90						
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							991.366,39	1,71
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							24.024,07	0,04
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	96.648.212,97	166,44						
Otras operaciones								

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (*)

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	998.621,85	1,72	1.097.006,30	1,89	13.153.912,06	22,65	15.631.704,59	26,92	24.222.924,31	41,72
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	991.366,39	1,71								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	24.024,07	0,04								
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura					81.371.568,97	140,13	9.951.298,70	17,14	5.325.345,30	9,17
Otras operaciones										

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

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

	Divisa 1 USD		Divisa 2 JPY		Divisa 3 CAD		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados	2.507.814,01	4,32						
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	1.171.812,68	2,02	30.761,06	0,05				
Cuentas financieras					14.626,21	0,03	11.204,36	0,02
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras	504,02		23.520,05	0,04				
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	95.457.607,93	164,39	2.752.545,30	4,74				
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
CRÉDITOS		
	Ventas de pago diferido	444.072,42
	Suscripciones a recibir	19.573,20
	Depósitos de garantía en efectivo	812.810,02
	Garantías	350.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		1.626.455,64
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	874.824,16
	Gastos de gestión fijos	21.912,79
TOTAL DE DEUDAS		896.736,95
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		729.718,69

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	69.061,515	69.773.519,28
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-10.037,919	-10.043.334,67
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	59.023,596	59.730.184,61
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	59.023,596	
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,000	100,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,000	100,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,000	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	204.035,48
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,38
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	
Retrocesión de los gastos de gestión	

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			1.390.638,97
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET	1.390.638,97
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			1.390.638,97

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
Saldos pendientes de asignación	
Remanente de ejercicios anteriores	
Resultado	541.224,92
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio	
Total	541.224,92

	29/09/2023
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	
Asignación	
Distribución	
Remanente del ejercicio	
Capitalización	541.224,57
Total	541.224,57

	29/09/2023
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	
Asignación	
Distribución	
Remanente del ejercicio	
Capitalización	0,35
Total	0,35

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

	29/09/2023
Saldos pendientes de asignación	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.330.936,32
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	
Total	-1.330.936,32

	29/09/2023
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	
Asignación	
Distribución	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	
Capitalización	-1.330.934,32
Total	-1.330.934,32

	29/09/2023
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	
Asignación	
Distribución	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	
Capitalización	-2,00
Total	-2,00

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

	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	58.067.142,24
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR en EUR	
Patrimonio	58.067.042,89
Número de títulos	59.023,596
Valor liquidativo unitario	983,79
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-22,54
Capitalización unitaria según resultado	9,16
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR en EUR	
Patrimonio	99,35
Número de títulos	1,000
Valor liquidativo unitario	99,35
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-2,00
Capitalización unitaria según resultado	0,35

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				
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	EUR	2.500.000	2.351.000,00	4,05
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	500.000	499.846,27	0,86
DEUTSCHE BK 3.25% 24-05-28	EUR	900.000	848.894,68	1,46
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	700.000	619.249,42	1,06
EON SE 3.875% 12-01-35 EMTN	EUR	400.000	390.848,96	0,68
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	400.000	403.805,33	0,70
TOTAL ALEMANIA			5.113.644,66	8,81
BÉLGICA				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	500.000	527.205,58	0,91
BELFIUS BANK 0.375% 08-06-27	EUR	500.000	438.671,89	0,76
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	EUR	600.000	500.496,66	0,86
EUROPEAN UNION 2.75% 04-02-33	EUR	500.000	483.941,44	0,83
TOTAL BÉLGICA			1.950.315,57	3,36
DINAMARCA				
DANSKE BK 1.625% 15-03-24 EMTN	EUR	300.000	299.335,07	0,52
DANSKE BK 4.125% 10/01/2031	EUR	700.000	709.962,15	1,22
TOTAL DINAMARCA			1.009.297,22	1,74
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 5.25% 14-09-28	EUR	500.000	495.305,20	0,85
BANCO DE SABADELL 2,625 % 24-03-26	EUR	300.000	292.637,16	0,51
BANCO DE SABADELL 5.125% 10--11-28	EUR	400.000	421.731,75	0,73
BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29	EUR	500.000	495.729,22	0,85
BANCO SANTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	700.000	630.276,67	1,08
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	500.000	437.121,82	0,75
BBVA 1.0% 21-06-26	EUR	500.000	462.335,77	0,80
BBVA 6.0% PERP	EUR	400.000	384.339,39	0,66
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	300.000	274.988,22	0,47
CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	500.000	532.037,53	0,92
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.375% 22-11-32	EUR	500.000	490.643,36	0,84
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	400.000	389.885,51	0,67
KUTXABANK 4.75% 15-06-27	EUR	600.000	603.615,57	1,04
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	1.000.000	577.645,96	1,00
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05-02-24	EUR	800.000	797.671,23	1,37
UNICAJA BAN 4.5% 30-06-25 EMTN	EUR	700.000	706.685,23	1,22
UNICAJA BAN 7.25% 15-11-27	EUR	400.000	434.841,56	0,75
TOTAL ESPAÑA			8.427.491,15	14,51
ESTADOS UNIDOS				
AMGEN 3.0% 22-02-29	USD	500.000	421.247,54	0,73
DANA INCORPORATED 4.25% 01-09-30	USD	400.000	305.028,68	0,52
VERIZON COMMUNICATION 3.875% 08-02-29	USD	500.000	435.667,13	0,75
TOTAL ESTADOS UNIDOS			1.161.943,35	2,00
FRANCIA				
ACAFF 0 3/8 10/21/25	EUR	900.000	838.188,06	1,44
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 0.125% 15-11-23	EUR	500.000	498.168,87	0,86
ALD 4.0% 05-07-27 EMTN	EUR	500.000	494.840,53	0,85

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
AXA 1.375% 07-10-41 EMTN	EUR	500.000	386.942,16	0,67
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.25% 29-0628	EUR	600.000	504.678,44	0,87
BNP PAR 1.675% 30-06-27	USD	500.000	420.777,84	0,72
BPCE 0.125% 04-12-24	EUR	700.000	670.174,87	1,15
BPCE 0.5% 14-01-28 EMTN	EUR	400.000	352.065,62	0,61
CAISSE NATLE DE REASSU MUT AGRICOLE 0.75% 07-07-28	EUR	500.000	415.701,64	0,71
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	300.000	240.382,75	0,42
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	500.000	507.672,57	0,88
EDF 3.625% 13/10/2025	USD	500.000	462.766,50	0,80
ENGIE 2 3/8 05/19/26	EUR	400.000	388.048,01	0,67
ENGIE 3.5% 27-09-29 EMTN	EUR	700.000	679.961,64	1,17
ENGIE 3.625% 11-01-30 EMTN	EUR	600.000	599.342,10	1,03
FAURECIA 2.375% 15-06-29	EUR	500.000	412.172,50	0,71
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	3.500.000	2.728.429,97	4,70
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	500.000	509.179,62	0,87
RCI BANQUE 4.875% 14-06-28	EUR	600.000	610.316,90	1,05
SG 0.875% 22-09-28	EUR	500.000	432.211,49	0,75
SUEZ SACA 5.0% 03- 11-32 EMTN	EUR	500.000	534.944,21	0,92
VINCI 0.0000010% 27-11-28 EMTN	EUR	700.000	581.798,00	1,00
TOTAL FRANCIA			13.268.764,29	22,85
GRECIA				
EFG EUROBANK 7.0% 26-01-29	EUR	600.000	654.942,12	1,13
NATL BANK OF GREECE 2.75% 08-10-26	EUR	600.000	587.788,97	1,01
PIRAEUS FINANCIAL 3.875% 03-11-27	EUR	600.000	578.579,34	1,00
TOTAL GRECIA			1.821.310,43	3,14
IRLANDA				
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 1.5 % 27-09-26	EUR	500.000	469.182,95	0,80
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	400.000	397.963,34	0,69
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	700.000	712.360,28	1,23
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	EUR	1.000.000	888.345,16	1,53
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 0.5% 22-09-29	EUR	600.000	484.644,16	0,84
TOTAL IRLANDA			2.952.495,89	5,09
ISLANDIA				
LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27	EUR	130.000	131.084,56	0,22
TOTAL ISLANDIA			131.084,56	0,22
ITALIA				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	EUR	700.000	615.302,45	1,06
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	700.000	719.970,23	1,24
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27	EUR	400.000	400.205,18	0,69
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 4.125% 23-05-29	EUR	400.000	398.921,90	0,69
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	EUR	450.000	453.373,95	0,79
INTE 5.0% 08-03-28 EMTN	EUR	500.000	513.618,46	0,88
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	EUR	1.000.000	945.659,18	1,63
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-10-31	EUR	1.000.000	983.961,52	1,69
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	EUR	700.000	657.873,12	1,13
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	700.000	751.469,75	1,30
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	500.000	467.128,99	0,80
TOTAL ITALIA			6.907.484,73	11,90

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
LUXEMBURGO				
BANQ EURO DIN 0.5% 15-11-23	EUR	500.000	500.452,98	0,86
TOTAL LUXEMBURGO			500.452,98	0,86
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 2.375% 01-06-27	EUR	500.000	471.500,72	0,81
ABN AMRO BK 4.0% 16-01-28 EMTN	EUR	200.000	202.303,63	0,35
COOPERATIEVE RABOBANK UA 1.106% 24-02-27	USD	550.000	462.326,32	0,80
EDP FIN 0.375% 16-09-26 EMTN	EUR	700.000	630.338,93	1,09
ENEL FINANCE INTL NV 1.5% 21-07-25	EUR	900.000	864.038,51	1,49
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	400.000	398.618,63	0,68
ING GROEP NV 2.125% 23-05-26	EUR	500.000	486.163,50	0,84
ING GROEP NV 4.125% 24-08-33	EUR	400.000	379.201,28	0,65
KPN 6.0% PERP	EUR	200.000	212.402,74	0,37
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	EUR	700.000	635.789,38	1,09
NATLENERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	EUR	500.000	417.321,97	0,71
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	EUR	300.000	299.349,21	0,52
OI EUROPEAN GROUP BV 6.25% 15-05-28	EUR	300.000	312.578,17	0,54
STELLANTIS NV 4.375% 14-03-30	EUR	600.000	606.960,43	1,05
TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP	EUR	400.000	401.565,48	0,69
TENNET HOLDING BV 3.875% 28-10-28	EUR	500.000	523.210,45	0,90
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125% 13-03-29	EUR	200.000	201.027,40	0,34
TOTAL PAÍSES BAJOS			7.504.696,75	12,92
POLONIA				
MBANK 8.375% 11-09-27	EUR	400.000	408.475,22	0,70
TOTAL POLONIA			408.475,22	0,70
PORTUGAL				
CAIXA GEN 5.75% 31-10-28 EMTN	EUR	500.000	543.557,02	0,94
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 5.943% 23-04-83	EUR	400.000	407.674,98	0,70
TOTAL PORTUGAL			951.232,00	1,64
REINO UNIDO				
HSBC 1.5% 04-12-24 EMTN	EUR	800.000	806.353,64	1,39
NATL GRID 3.875% 16-01-29 EMTN	EUR	700.000	701.790,42	1,21
UBS AG LONDON 0.01 % 29-06-26	EUR	500.000	446.728,11	0,77
VODAFONE GROUP 0.9% 24-11-26	EUR	800.000	736.238,25	1,27
TOTAL REINO UNIDO			2.691.110,42	4,64
SUECIA				
AUTOLIV 4.25% 15-03-28 EMTN	EUR	300.000	304.369,89	0,52
TOTAL SUECIA			304.369,89	0,52
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			55.104.169,11	94,90
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			55.104.169,11	94,90
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	1,336	1.390.638,97	2,39
TOTAL FRANCIA			1.390.638,97	2,39
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			1.390.638,97	2,39
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			1.390.638,97	2,39

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EC EURUSD 1223	USD	33	-62.532,47	-0,11
EURO BUND 1223	EUR	20	-1.500,00	
FV CBOT UST 5 1223	USD	100	-100.857,14	-0,18
JAP GOVT 10 1223	JPY	-3	10.316,98	0,02
TU CBOT UST 2 1223	USD	425	-329.106,35	-0,56
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-483.678,98	-0,83
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-483.678,98	-0,83
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-4.000.000	-124.870,40	-0,22
TOTAL Crédito Default Swap			-124.870,40	-0,22
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-124.870,40	-0,22
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-608.549,38	-1,05
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	USD	521.582,08	492.639,51	0,85
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	JPY	-1.630.000	-10.316,98	-0,02
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	1.500	1.500,00	0,01
TOTAL Constitución de margen			483.822,53	0,84
Créditos			1.626.455,64	2,80
Deudas			-896.736,95	-1,55
Cuentas financieras			967.342,32	1,67
Patrimonio			58.067.142,24	100,00

Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	EUR	1,000	99,35
Acción LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES RC EUR	EUR	59.023,596	983,79

26. ANEXO(S)

Información 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 GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES

Identificador de entidad jurídica: 969500N4VJU9M080K073

Objetivo de inversión sostenible

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** 82,56 %

en 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

Promovía **características medioambientales o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE

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

con un objetivo social

Promovía características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



¿En qué medida se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad

permiten medir cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales promovidas por el producto.

Como parte de su estrategia de inversión, la cartera tiene un objetivo de inversión sostenible, invirtiendo en bonos de empresas, entidades públicas, estatales o supranacionales emitidos para financiar proyectos con un impacto positivo en el medio ambiente, como las energías renovables, la eficiencia energética, la prevención y el control de la contaminación, la gestión sostenible de residuos y del agua, la conservación de la biodiversidad, la explotación sostenible de las tierras, el transporte limpio, la economía circular, los edificios verdes y la adaptación al cambio climático.

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

El logro del objetivo de inversión sostenible de este producto se mide mediante unos indicadores de sostenibilidad. Su descripción figura a continuación.

En el análisis ASG de los bonos sostenibles:

El análisis ASG específico de los bonos verdes se basa en unas herramientas de análisis interno para cada emisión articuladas en torno a 3 pilares:

- El perfil ASG del emisor y su estrategia medioambiental;
- El respeto de las buenas prácticas definidas en los Principios de los Bonos Verdes (GBP): uso de los fondos, proceso de selección y evaluación de los proyectos, gestión de los fondos e informes;
- El nivel de opinión proporcionado por la revisión externa de un tercero independiente (Second Party Opinion, SPO), que evalúa la calidad del bono verde.

El análisis ASG de los bonos de tipo social (Social Bond) y los bonos de tipo sostenible (Sustainability Bond) según se definen en los Principios de los Bonos Sociales (SBP) y la Guía de los Bonos Sostenibles (SBG) de la *International Capital Market Association* (ICMA) se basa en las mismas herramientas de análisis interno que los bonos verdes.

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 calificación es el resultado de un enfoque a la vez cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo de administración, etc.) y cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia de empleo, competencias de los directivos, etc.).

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

Estas calificaciones ASG internas se integran 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:

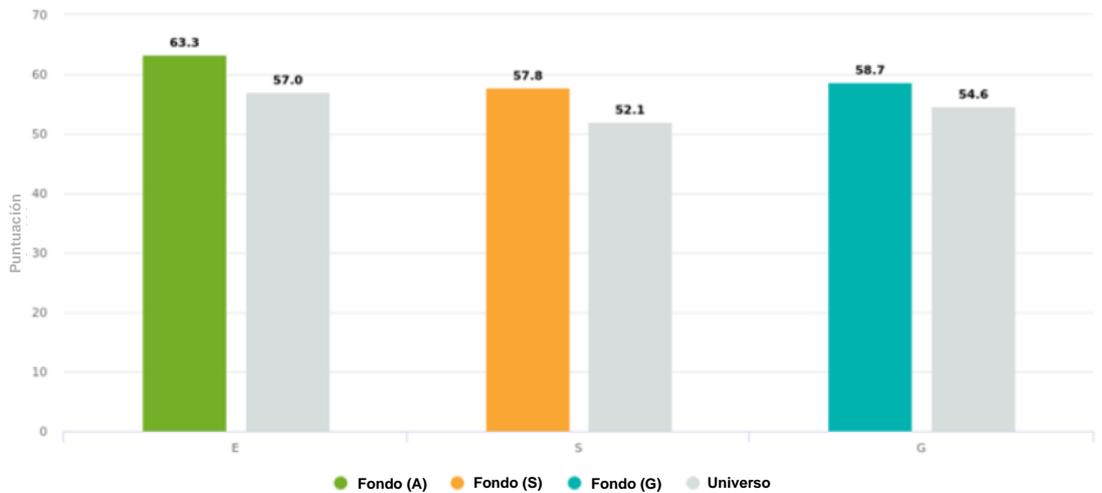
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions.

Evolución de la puntuación ASG



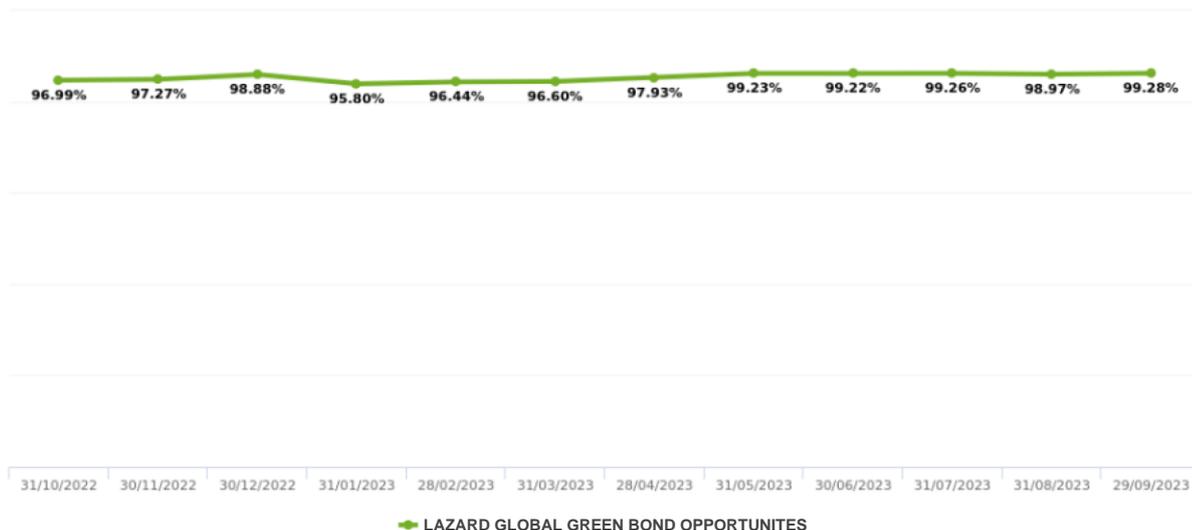
El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
 90 % ICE BofA Green Bond (GREN) + 10 % ICE BofA Euro High Yield Index (HE00).

Puntuación ASG por pilar



Además, la cartera invierte en bonos sostenibles, con un mínimo del 90 % en bonos verdes destinados a financiar la transición ecológica y energética.

Evolución del tipo de bonos verdes



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

No procede

¿En qué medida las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio importante a un objetivo de inversión sostenible?

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

Las principales repercusiones negativas

corresponden a 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 constituye un criterio esencial 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 *due diligence* 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 empresas en cuestión 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.

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

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

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

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





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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, es decir:

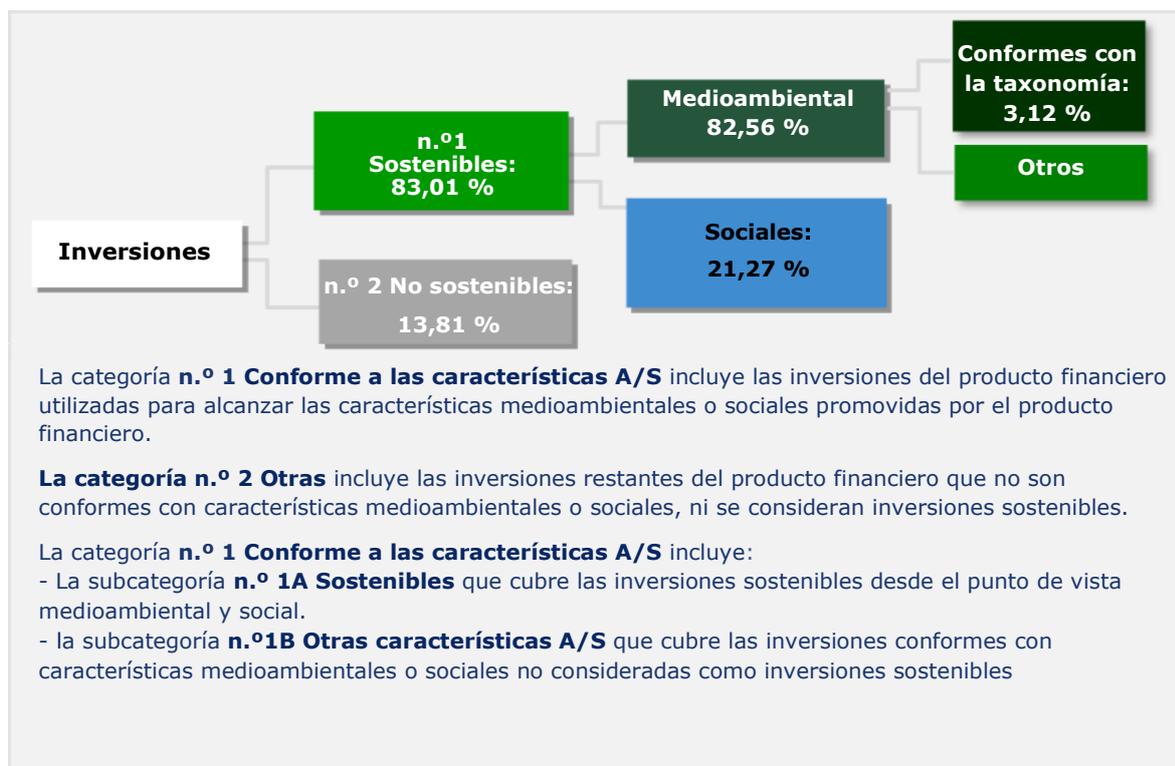
01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
1. FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	Administración pública	4,60 %	Francia
2. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	3,87 %	Francia
3. BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	Administración pública	3,57 %	Alemania
4. OBJETIVO MONETARIO EURO-B	IIC	3,52 %	Francia
5. ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	Administración pública	1,70 %	Italia
6. FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	Administración pública	1,55 %	Francia
7. DEUTSCHE BK 3.25% 24-05-28	Sector desconocido	1,50 %	Singapur
8. ACAFP 0 3/8 10/21/25	Actividades financieras y de seguros	1,48 %	Francia
9. TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05-02-24	Sector desconocido	1,45 %	España
10. VODAFONE GROUP 0.9% 24-11-26	Información y comunicación	1,35 %	Reino Unido
11. ENEL FIN INTL NV 1.5% 19-21/07/2025	Sector desconocido	1,34 %	Países Bajos
12. UNICAJA BAN 4.5% 30-06-25 EMTN	Actividades financieras y de seguros	1,30 %	España
13. BPCE 0.125% 04-12-24	Actividades financieras y de seguros	1,22 %	Francia
14. TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1,20 %	Italia
15. UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	Sector desconocido	1,19 %	Reino Unido



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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?



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

Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	83,01 %
de las cuales inversiones sostenibles A	82,56 %
de las cuales inversiones sostenibles S	21,27 %

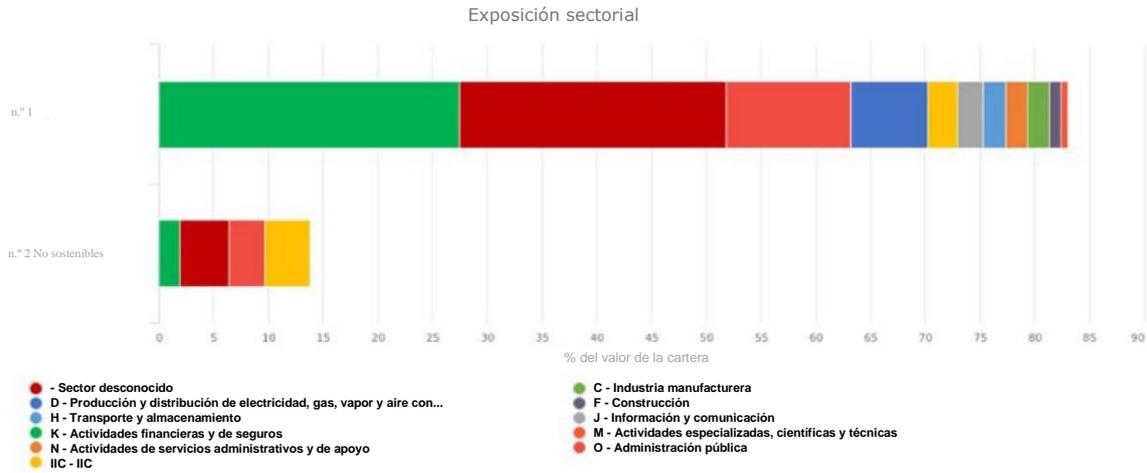
Una inversión se considera sostenible si cumple al menos una de las normas anteriormente expuestas, sin perjuicio de ninguno de los indicadores de impacto negativo y garantizando criterios de buena gobernanza. Así pues, una empresa puede considerarse sostenible tanto desde el punto de vista medioambiental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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 8,29 % de media 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 el gas fósil o la energía nuclear que se ajusten a la taxonomía de la UE?

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 de la energía nuclear alineadas con la Taxonomía.

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



Las actividades habilitantes

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

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

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con 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.

● **¿Cómo ha cambiado el porcentaje de inversiones conformes con la taxonomía de la UE en comparación con periodos anteriores?**

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 79,69 %

Corresponde al conjunto de actividades no alineadas con la taxonomía pero que respetan 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 21,27 %.

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



¿Qué inversiones se incluyeron en la categoría de «no sostenibles», cuál era su finalidad? y ¿se les aplicaron unas salvaguardias medioambientales o sociales mínimas?

La categoría «no sostenibles» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 3,19 %.



¿Qué medidas se adoptaron para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia?

Los elementos vinculantes utilizados en la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo de inversión sostenible de este producto cubren, para los títulos mantenidos directamente en cartera:

- La proporción de inversiones en bonos sostenibles

La cartera invierte en bonos sostenibles, con un mínimo del 90% en bonos verdes destinados a financiar la transición ecológica y energética. Los bonos verdes deben respetar los principios establecidos en los Principios de los Bonos Verdes (GBP) de la International Capital Market Association (ICMA).

Puede invertir hasta un 10 % en bonos emitidos por emisores cuya actividad económica se considere sostenible en el sentido del Reglamento de Divulgación, en bonos sociales (Social Bonds), cuyo objetivo sea financiar proyectos socialmente sostenibles y que tengan por objeto proporcionar importantes beneficios sociales, o en bonos sostenibles (Sustainability Bonds), cuyos fondos se utilicen exclusivamente para proyectos tanto medioambientales como sociales.

Los bonos sociales deben respetar los cuatro principios definidos por los Principios de los Bonos Sociales (SBP) de la ICMA. Los bonos sostenibles deben respetar los principios GBP y SBP, pertinentes respectivamente para los proyectos medioambientales y sociales de acuerdo con la Guía de los Bonos Sostenibles (SBG) de la ICMA. Los porcentajes no incluyen la tesorería ni las IIC monetarias.

Durante el periodo, los bonos verdes representaron una media del 97,99 % de las participaciones directas.

- 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 periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 96,81 %.

- 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 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 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

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

- ***¿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

**Compartimento:
LAZARD HUMAN CAPITAL**

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV).

CLASIFICACIÓN

Acciones Internacionales.

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 del Compartimento, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

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

Acciones PC EUR, EC EUR, RC EUR

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

Acciones PD EUR, ED EUR

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

IIC DE IIC

Ninguna.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acciones PC EUR, PD EUR, EC EUR, ED EUR, RC EUR

El objetivo de gestión del Compartimento es obtener un rendimiento superior al del índice MSCI World de mercados desarrollados, neta de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, invirtiendo en empresas que aporten soluciones a problemas de desarrollo sostenible y destaquen por la calidad de su gestión del capital humano: es decir, el proceso aplicado por la empresa para formar, transmitir conocimientos, motivar, retener y contratar a sus empleados en función de sus necesidades como parte de su estrategia de desarrollo. No obstante, debido a la reducción del universo de inversión efectuada por el gestor, la rentabilidad de la IIC podrá alejarse de este índice de referencia. La gestión del Compartimento se asegura de que las empresas seleccionadas no perjudiquen a otros criterios medioambientales y sociales y se asegura de los principios de buena gobernanza (ASG). El Compartimento se analiza respetando un principio de doble materialidad: la gestora, apoyada por los especialistas ASG de Lazard Frères Gestion, analiza los riesgos vinculados a una mala gestión del capital humano y trata de beneficiarse de las oportunidades generadas por las empresas que tengan mejores prácticas sociales en cinco indicadores: el número de horas de formación por empleado y año, el porcentaje de mujeres en la dirección superior, la tasa de rotación anual del personal, la implicación de la dirección en la formación de los empleados en temas relacionados con la diversidad y el alcance de la asignación de ventajas sociales. Las empresas seleccionadas se identifican sistemáticamente como las mejores según al menos un indicador. El análisis extrafinanciero de este Compartimento promueve las prácticas sociales de las empresas a través de una política de compromiso y de votación en las juntas generales. Una puntuación interna de Capital Humano evalúa trimestralmente el rendimiento general de los títulos en materia de Capital Humano.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acciones PC EUR, PD EUR, EC EUR, ED EUR, RC EUR

MSCI World

El índice MSCI World mide el rendimiento global del mercado de renta variable en los países de la OCDE. Está ponderado por la capitalización bursátil de las sociedades.

Los datos están disponibles en: www.msci.com

Código Bloomberg: Índice MSDEWIN

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

I. Estrategias utilizadas del compartimento Lazard Human Capital

Integración del capital humano en la gestión

La cartera invertirá como mínimo un 90 % del patrimonio en renta variable internacional. La cartera estará compuesta por un mínimo del 90 % del patrimonio neto en acciones de gran capitalización (superiores a 10 mil millones de dólares estadounidenses) cotizadas en los países desarrollados conforme al MSCI World y un máximo del 10 % del patrimonio neto en acciones de pequeña y mediana capitalización (inferiores a 10 mil millones de dólares estadounidenses) cotizadas en los países desarrollados conforme al MSCI World.

1. Para definir un universo de inversión reducido aplicamos el filtro de capital humano a partir de cinco criterios y seleccionamos a las empresas mejor clasificadas en al menos uno de los indicadores siguientes:

Tres indicadores cuantitativos:

- El número de horas de formación por empleado y año: indicador de educación.

Las empresas se clasifican en función del número medio de horas impartidas por empleado. A mayor número medio de horas, más se considerará que la empresa obtiene buenos resultados.

- Porcentaje de mujeres en el personal directivo superior: indicador de igualdad.

Las empresas se clasifican en función del porcentaje de mujeres en puestos directivos superiores. A mayor porcentaje, más se considera que la empresa obtiene buenos resultados.

- Tasa de rotación anual de la plantilla: indicador de satisfacción.

Las empresas se clasifican en función de la tasa de rotación del personal: cuanto más baja sea la tasa, más se considerará que la empresa obtiene buenos resultados.

Dos indicadores cualitativos proporcionados por nuestro colaborador extrafinanciero (MSCI ESG Manager):

- La implicación de la dirección en la formación de los empleados sobre los temas relacionados con la diversidad: indicador de diversidad.

Las empresas se clasifican en cinco categorías; la más exigente corresponde a la definición estricta de nuestro proveedor externo: «Employee training on diversity policy, supported by senior executive or higher level of oversight on diversity performance».

- El alcance de la asignación de beneficios sociales: indicador de protección social.

Las empresas se clasifican en cuatro categorías; la más exigente corresponde a la definición estricta de nuestro proveedor externo: «Benefits cover all employees».

De acuerdo con un enfoque «Best in Universe», las empresas integran el universo únicamente cuando: están entre las mejores 10 % en los indicadores de carácter cuantitativo o cuando MSCI ESG Manager les concede el nivel más alto en los indicadores cualitativos, descritos en una frase.

2. A partir de este universo reducido, eliminamos el 20 % de los valores peor calificados sobre la base de nuestra Nota Interna de Capital Humano para obtener nuestro universo de inversión.

Para calcular esta nota, utilizamos los indicadores brutos del proveedor externo MSCI que completamos y actualizamos con los datos obtenidos mediante compromisos con las empresas. Estos indicadores se agregan en una nota comprendida entre 0 y 10, asignada según una escala definida por el gestor y los analistas ASG. La calificación global de Capital Humano se obtiene a partir de una media equiponderada de las notas de cada indicador.

Esta puntuación nos permite reducir el universo inicial en un 20 %, para llegar al universo del Capital Humano.

3. Comparamos este universo de Capital Humano con nuestro universo de inversión sostenible definido por el Reglamento de Divulgación y establecido por Lazard Frères Gestion. Así, el universo de inversión final estará constituido al 100 % por valores sostenibles.

En primer lugar, hemos establecido una puntuación para cada indicador; la puntuación global de Capital Humano se determina a partir de una media equiponderada de las notas para cada uno de los 5 indicadores. Mientras que un valor entra en el universo de inversión únicamente según uno de los indicadores, en la reducción del universo inicial para llegar al universo final apto para la inversión se tiene en cuenta el rendimiento de la empresa según los 5 indicadores. Tras esta última etapa de exclusión, disponemos del universo de inversión final.

Algunas empresas incluidas en la cartera pueden aplicar unas prácticas ASG mejorables o estar expuestas a determinados sectores donde sigue habiendo problemas medioambientales, sociales o de gobernanza importantes.

Sin embargo, el alcance y la forma en que los problemas y riesgos relacionados con la inversión sostenible se integran en su estrategia varían en función de determinados factores, como la clase de activos, la zona geográfica y los instrumentos financieros utilizados.

Integración de criterios ASG

Realizamos un análisis fundamental y financiero de las empresas para seleccionar los valores de la cartera. En esta fase, integramos en nuestros modelos de valoración nuestra calificación interna ASG, construida a partir de datos facilitados por proveedores externos. Esta calificación interna se detalla a continuación. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero), de los informes anuales de las empresas, de los informes de sostenibilidad y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna.

Esta puntuación se basa en indicadores cuantitativos (como la intensidad de CO2, la tasa de rotación del personal, índice de independencia del consejo, etc.) y cualitativos (como la existencia y la solidez de la política medioambiental, existencia de una política en materia de igualdad de oportunidades, política de remuneración de la dirección).

El analista gestor valora estos datos para cada empresa en términos absolutos y relativos, comparándolos con los de las empresas del mismo sector y de la misma zona geográfica.

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.

1) Pilar de Medio Ambiente:

El analista gestor:

- Evalúa cada componente de este pilar: Emisiones, Energía, Agua, Residuos, Biodiversidad, apoyándose en la tabla de materialidad de Lazard Frères Gestion;
- Analiza la gravedad de las controversias, si procede;
- Tiene en cuenta en su evaluación la nota absoluta y relativa de nuestros socios ASG externos.

Basándose en sus conocimientos fundamentales de la empresa y a la luz de los indicadores ASG materiales para su sector, asigna la nota del pilar G.

2) Pilar Social:

El analista gestor:

- Evalúa cada componente de este pilar: Recursos Humanos, Paridad, Salud y Seguridad, Relación con terceros externos, apoyándose en la tabla de materialidad de Lazard Frères Gestion;
- Analiza la gravedad de las controversias, si procede;
- Tiene en cuenta en su evaluación la nota absoluta y relativa de nuestros socios ASG externos.

Basándose en sus conocimientos fundamentales de la empresa y a la luz de los indicadores ASG materiales para su sector, asigna la nota del pilar G.

3) Pilar de Gobernanza:

El analista gestor:

- Evalúa cada componente de este pilar: Accionariado, Independencia del consejo de administración, Diversidad, Arraigo, Multirepresentación, Remuneración, apoyándose en la tabla de materialidad de Lazard Frères Gestion;
- Analiza la gravedad de las controversias, si procede;
- Tiene en cuenta en su evaluación la nota absoluta y relativa del proveedor.

Basándose en sus conocimientos fundamentales de la empresa y a la luz de los indicadores ASG materiales para su sector, asigna la nota del pilar G.

La nota ASG global de la empresa sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: un 30 % para el Medio Ambiente, un 25 % para lo Social y un 25 % para la Gobernanza.

Las calificaciones ASG se integran directamente en el modelo de valoración financiera a través de la beta utilizada en el MEDAF (Modelo de Evaluación de los Activos Financieros) para definir el coste medio ponderado del capital (WACC).

Según la metodología propia de Lazard Frères Gestion, la beta de un valor no es la beta observada en el año anterior, sino una beta calculada según una tabla de evaluación que incluye los factores siguientes:

- El carácter cíclico de la actividad de la empresa (30 %);
- El cumplimiento de los criterios ASG (20 %) cuantificado por la nota ASG interna;
- El apalancamiento financiero (20 %);
- La combinación de productos (10 %);
- La combinación geográfica (10 %);
- El apalancamiento operativo (10 %).

Este sistema de calificación tiene en cuenta, por tanto, los riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de las empresas o «Sustainability Risks»: riesgos reglamentarios, físicos, riesgo de reputación. Esos riesgos se valoran mediante el seguimiento de las controversias y el seguimiento de 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), es decir, cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible 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 reducción de los ingresos;
- 2) costes más elevados;
- 3) daños o depreciación del valor de los activos;
- 4) un coste del capital más elevado,
- 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.

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.

Gestión ISR

El Compartimento 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. El universo inicial de Lazard Human Capital es el MSCI World de los mercados desarrollados. Para cumplir los criterios de gestión de la certificación ISR, los analistas gestores se aseguran de que la puntuación ASG media del fondo sea superior a la puntuación ASG media del universo inicial.

Esta nota ASG se calcula tras excluir el 20 % de los valores con peor calificación.

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas en el marco de la gestión ISR se determinan por un socio externo independiente. La proporción de emisores cubierta por un análisis ASG de la cartera y el índice/universo de referencia 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).

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.

Actualmente, se han desarrollado unos criterios técnicos de selección (Technical Screening Criteria) para determinadas actividades económicas que pueden contribuir sustancialmente a dos de estos objetivos: la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo. Estos criterios están actualmente pendientes de publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea.

Por tanto, los datos que se presentan a continuación solo reflejan la conformidad con estos dos objetivos, sobre la base de unos criterios que no han sido objeto de publicación definitiva, tal como se han sometido a los colegisladores europeos. Actualizaremos esta información en caso de que se produzcan cambios en estos criterios, se desarrollen nuevos criterios de selección relativos a estos dos objetivos, así como cuando se apliquen los criterios relativos a los otros cuatro objetivos medioambientales: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición hacia una economía circular; prevención y reducción de la contaminación; protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

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 conformidad con la taxonomía de la Unión Europea asciende al 0 %. La consideración de la conformidad de las actividades de las empresas se realiza de forma cualitativa en el proceso de análisis interno en función de los datos publicados por las propias empresas, así como los facilitados por nuestros proveedores de datos ASG.

Compromisos

A través de nuestras acciones de compromiso con las empresas y a través de nuestros votos, y la eventual propuesta de resoluciones en las juntas generales de todas las sociedades en cartera, influimos en las empresas para una mejor consideración del capital humano.

Medibilidad

Para una medibilidad eficiente, hemos definido una calificación propietaria cuyo objetivo es medir el rendimiento de Capital Humano de cada una de las sociedades de la cartera y del universo de inversión sobre el conjunto de los cinco indicadores de selección de las empresas, de manera equiponderada, procedente de nuestro proveedor de datos extrafinancieros. Este método nos permite evaluar las prácticas de las empresas, medir el resultado de nuestras acciones de compromiso y seguir su progresión a largo plazo.

Información

Con el fin de evaluar el rendimiento ASG de cada emisor conforme a los criterios ASG, los siguientes indicadores de impacto son objeto de un informe trimestral:

- Comportamiento medioambiental: intensidad de carbono de la cartera, expresada en toneladas equivalentes de CO2 por millones de euros de volumen de negocios (Trucost), según la siguiente fórmula: $(\text{Alcance 1} + \text{Alcance 2}) / \text{Volumen de negocios (Trucost)}$. No tenemos en cuenta las emisiones de Alcance 3.
- Comportamiento social: número medio de horas de formación impartida (Socio ASG)
- Comportamiento en materia de respeto de los derechos humanos: porcentaje de empresas firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Socio ESG)
- Comportamiento en materia de gobernanza: porcentaje medio de administradores independientes (Proxinvest/ECGS, informe de las empresas)

El Compartimento tiene por objeto la inversión sostenible en el pilar social en el sentido del artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

2. Activos excluidos los derivados del compartimento Lazard Human Capital

Acciones:

La cartera está compuesta por:

- un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones de gran capitalización cotizadas en los países desarrollados conforme al MSCI World.
- un máximo del 10 % del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización cotizadas en los países desarrollados conforme al MSCI World.

Títulos de deuda negociables e instrumentos del mercado monetario:

Títulos de deuda negociables franceses y estadounidenses cuya calificación pertenece a la categoría «investment grade» o grado de inversión (calificados así por las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora (hasta un máximo del 10 % del patrimonio).

En caso de rebaja de la calificación, la sociedad gestora procederá a su propio análisis de los títulos de deuda negociables sin basarse exclusiva y mecánicamente en las calificaciones de las agencias.

IIC:

El Compartimento podrá invertir un máximo del 10 % en participaciones o acciones de OICVM europeos o IIC que cumplan los 4 criterios definidos en el artículo R 214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados del compartimento Lazard Human Capital

- Naturaleza de los mercados de intervención:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

- Naturaleza de las 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
- sobre divisas
- otros

opciones:

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

swaps:

- sobre acciones
- sobre tipos
- sobre de cambio
- performance swaps*

- contratos a plazo sobre divisas
- derivados de crédito
- otros

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

4. Títulos que incorporan derivados del compartimento Lazard Human Capital

Ninguna.

5. Depósitos del compartimento Lazard Human Capital

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10 % del patrimonio.

6. Empréstitos de dinero del compartimento Lazard Human Capital

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10 % de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos del compartimento Lazard Human Capital Ninguna.

8. Información sobre las garantías financieras del compartimento Lazard Human Capital

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento 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 DEL COMPARTIMENTO LAZARD HUMAN CAPITAL

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**

El Compartimento no ofrece ningún tipo de 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 del Compartimento 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 más conveniente.

- **Riesgo de renta variable**

La variación del precio de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo del Compartimento. En periodos de baja del mercado de renta variable, el valor liquidativo del Compartimento podrá disminuir.

- **Riesgo asociado a la capitalización**

Para los valores de pequeña y mediana capitalización, el volumen de los títulos cotizados en bolsa es reducido, por lo que los movimientos a la baja de los mercados pueden ser más marcados que en el caso de los valores de alta capitalización. El valor liquidativo del Compartimento puede experimentar unas caídas rápidas y fuertes.

- **Riesgo de liquidez**

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden afectar las condiciones de precios o los plazos a los que el Compartimento pueda liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por consiguiente, conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo de cambio**

El Compartimento puede invertir en valores e IIC autorizados a su vez a adquirir valores denominados en divisas distintas de la divisa de referencia. El valor de esos activos puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento. En el caso de participaciones (o acciones) cubiertas denominadas en una divisa distinta de la divisa de referencia, el riesgo de cambio es residual debido a la cobertura sistemática, lo que conlleva potencialmente una diferencia de rentabilidad entre las diferentes participaciones (o acciones).

- **Riesgo asociado a los instrumentos financieros derivados**

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

- **Riesgo de contraparte**

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

- **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 el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/ *high yield*», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **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.

GARANTÍA O PROTECCIÓN DEL COMPARTIMENTO LAZARD HUMAN CAPITAL

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR ESTÁNDAR DEL COMPARTIMENTO LAZARD HUMAN CAPITAL

Todo tipo de inversores que busquen una exposición al riesgo de renta variable internacional.

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

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

El Compartimento no está registrado como vehículo de inversión en los Estados Unidos 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 los Estados Unidos a *Restricted Persons*.

Las *Restricted Persons* corresponden a: (i) cualquier persona o entidad situada en el territorio de los Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses); (ii) cualquier sociedad u otra entidad sujeta a la legislación federal o estatal de los Estados Unidos; (iii) personal militar de los Estados Unidos o cualquier otro empleado vinculado a un departamento o agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de los Estados Unidos, o (iv) cualquier otra persona considerada como una *U.S. Person* en el sentido del Reglamento S (*Regulation S*) con arreglo a la *Securities Act* de 1933, en su versión 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*).

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

El importe que es razonable invertir en este Compartimento 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.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

28. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El compartimento LAZARD HUMAN CAPITAL (código ISIN: FR0014009F48) de la SICAV **LAZARD FUNDS** se creó el **30/09/2022**.

El Consejo de Administración de la SICAV **LAZARD FUNDS** decidió (respecto al compartimento LAZARD HUMAN CAPITAL, código ISIN: FR0014009F48), con fecha de 15/11/2022, aplicar los derechos de suscripción no abonados a la IIC del siguiente modo:

Compartimento	Acciones	ISIN	Comisión de suscripción no percibida por la IIC
Lazard Human Capital	PC EUR	FR0014009F48	2 %
Lazard Human Capital	PD EUR	FR0014009F55	2 %
Lazard Human Capital	EC EUR	FR0014009F63	2 %
Lazard Human Capital	ED EUR	FR0014009F71	2 %
Lazard Human Capital	RC EUR	FR0014009F89	2 %
Lazard Human Capital	PC EUR	FR0014009F48	2 %

➤ **Fecha de efecto: 25 de noviembre de 2022.**

El DFI de la SICAV **LAZARD FUNDS** (respecto al compartimento LAZARD HUMAN CAPITAL, código ISIN: FR0014009F48), pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

Se decidió Para el compartimento LAZARD HUMAN CAPITAL (código ISIN: FR0014009F48) de la SICAV **LAZARD FUNDS**, modificar la estrategia de inversión tras la acreditación ISR del compartimento.

➤ **Fecha de efecto: 25 de abril de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** propuso (respecto al compartimento LAZARD HUMAN CAPITAL, código ISIN: FR0014009F48), con fecha de 25 de septiembre de 2023, introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. Se convocó una Junta General Extraordinaria para incluir este mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar del Folleto.

➤ **Fecha de efecto: 16 de noviembre de 2023.**

29. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

- El rendimiento de la acción PC (FR00I4009F48) durante el periodo es del +8,49 %.
- El rendimiento de la acción EC (FR00I4009F63) durante el periodo es del +9,14 %.
- El rendimiento de la acción ED (FR00I4009F71) durante el periodo es del +9,14 %.
- El rendimiento de la acción RC (FR00I4009F89) durante el periodo es del +1,55 %.

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

El rendimiento del índice durante el periodo es del +12,84 %.

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.

Tras las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron su 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 grandes 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 %.

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

Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el compartimento *investment grade* y de 625 a 445 puntos básicos en el compartimento *high yield*.

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el último trimestre de 2022, Lazard Human Capital ganó un 3,11 % (Participación PC), frente a una subida del 0,76 % del MSCI World con reinversión de dividendos netos (en euros).

Octubre fue un mes especialmente volátil tras la subida de 75 p.b. de los Fed Funds a finales de septiembre y los comentarios de Jerome Powell sobre la determinación de la Fed de luchar contra la inflación. El mes también estuvo marcado por la publicación de los resultados del tercer trimestre y, en particular, por la ralentización del crecimiento en el sector tecnológico, que decepcionó sobre todo a las GAFAM. La cartera se benefició de la ausencia de GAFAM, mientras que la ausencia de petróleo (inversión insostenible) lastró la rentabilidad del mes. La posición en First Republic Bank (-8,7 %) también lastró la rentabilidad debido a la disminución del margen de intereses, ya que el coste de los depósitos aumentó más rápidamente que el de los créditos en el tercer trimestre.

Noviembre siguió siendo un mes volátil, con un comienzo de mes marcado por un fuerte descenso como consecuencia, por una parte, de la inquietud de los inversores por la magnitud de la subida de tipos de la Fed y, por otra, de la política de confinamientos repetidos del Gobierno chino para luchar contra la pandemia de covid-19. La publicación, el 10 de noviembre, de unas cifras de inflación en Estados Unidos por debajo de lo esperado ayudó a la recuperación del mercado. Finalmente, el último día de negociación del mes se produjo un repunte especialmente fuerte (+3,1 % en USD en el índice SP500) tras las declaraciones de Jerome Powell. El gobernador de la Fed declaró que el ritmo de subida de los tipos de interés oficiales se ralentizaría a partir de entonces. El mismo día, ante las protestas en numerosas ciudades, las autoridades chinas indicaron que flexibilizaban su política de cero covid, que lastra el crecimiento económico chino, en particular la demanda de los hogares, pero también el crecimiento mundial. La rentabilidad superior durante el mes se debió a nuestras posiciones en bienes de consumo expuestos a China, que se beneficiarán de las medidas de apertura (Estée Lauder +13,1 % en euros; L'Oréal +11,5 %; Nike +13,4 % o Sony +18 %). Las empresas financieras también contribuyeron significativamente (Allianz +12,2 % o BNP Paribas +12,5 %). Por el contrario, Ecolab en el sector de la química fina (-8,6 %) se resintió de su decepcionante publicación debido a la persistencia de los elevados costes de material y logística, al igual que Medtronic en el sector de los equipos médicos (-13,3 %). La ausencia de empresas de servicios públicos e inmobiliarias, que se beneficiaron de la caída de los tipos de interés durante el trimestre, también lastró los resultados, aunque en menor medida.

En diciembre, tras un intento de recuperación en noviembre, los mercados de renta variable volvieron a caer a raíz de la publicación de unas cifras de creación de empleo en Estados Unidos que seguían siendo superiores a las estimadas. Las declaraciones de Jerome Powell, gobernador de la Reserva Fed, sobre la intención del banco central de seguir subiendo los tipos de interés oficiales contribuyeron a lastrar los mercados, al igual que los comentarios del presidente del Banco Central Europeo. El sector financiero lastró el rendimiento, en particular con los descensos de Bank of America un 15,2 % y de Morgan Stanley un 12,0 %. Sin embargo, la rentabilidad de la cartera se vio impulsada por la selección de valores en el sector consumo discrecional (ausencia de Tesla, -39,1 % y presencia de Nike +3 % o Michelin, -2,8 %), tecnología (ausencia de Apple y de NVidia) y ausencia de valores energéticos, sector que no entra en la categoría de inversiones sostenibles según la definición del Reglamento de Divulgación.

En el primer trimestre de 2023, Lazard Human Capital ganó un 4,37 % (Participación PC), frente a un aumento del 5,83 % para el MSCI World con reinversión de dividendos netos (en euros).

Tras un final de 2022 bajista, los inversores comienzan el año optimistas respecto a la capacidad de los bancos centrales para subir los tipos de interés y reducir la inflación sin llevar a las economías a la recesión. Los mercados europeos repuntaron con especial fuerza en enero, con la crisis energética aparentemente superada por fin para el invierno. El sector tecnológico estadounidense, muy afectado por la recesión del año pasado, también subió con fuerza (+10,7 % en USD para el índice Nasdaq, muy ponderado en valores tecnológicos). La cartera se benefició de sus posiciones en bienes y servicios de consumo (p. ej.: L'Oréal +13,3 % o Hilton Worldwide 13,2 %), los bancos que se benefician de la subida de los tipos de interés (BNP Paribas +18,1 %; First Republic Bank +14,2 %; Morgan Stanley +13,8 %) y de la ausencia de valores del sector energético. Por el contrario, la infraponderación de los valores tecnológicos lastró la rentabilidad, al igual que nuestras posiciones en el sector sanitario, un sector que, tras un muy buen comportamiento en 2022, está sujeto a la obtención de beneficios (Merck & Co y Cigna).

En febrero, los tipos de interés del bono del Tesoro estadounidense a 10 años pasaron del 3,4 % al 3,9 %. Tras el repunte de enero, los inversores se volvieron más prudentes y la Fed se mostró más firme en su intención de seguir subiendo los tipos de interés para ralentizar la economía y el ritmo de la inflación. Sin embargo, la continua subida de valores tecnológicos no incluidos en la cartera, como Nvidia (+21,7 %), Tesla (+21,7 %) y Meta Platforms (+20,3 %), lastró el rendimiento. Cabe destacar los buenos rendimientos de Linde (+7,8 %), CME Group (+7,5 %) y Dassault (+7,4 %) tras la publicación de sus resultados.

Marzo estuvo marcado esencialmente por la debacle bancaria tanto en EE. UU. como en Europa. La fuerte subida de los tipos de interés a corto plazo por parte de los bancos centrales durante el año pasado, que ha lastrado los balances de los bancos regionales estadounidenses, ha barrido a los bancos menos prudentes (Silicon Valley Bank, Signature Bank), mientras que las declaraciones igualmente imprudentes de su principal accionista (Saudi National Commercial Bank) hicieron caer en picado el precio de las acciones de Crédit Suisse y sus bonos denominados «additional Tier 1», obligando a Crédit Suisse a fusionarse con su rival UBS. La rentabilidad de la cartera se vio muy afectada por la caída del precio de nuestra posición en First Republic Bank (un -88 % en el mes), que se vendió con pérdidas. First Republic, un banco regional de alta calidad, fue el daño colateral de la quiebra de Silicon Valley Bank. Con sede en San Francisco (la región representa el 34 % del total de sus préstamos), First Republic. Un banco minorista que atiende principalmente a una clientela adinerada, sufrió una fuga de depósitos, lo que hizo imprescindible un procedimiento de rescate por parte de la aseguradora de depósitos (FDIC) y 12 bancos de Wall Street. Aunque el riesgo era inexistente, los clientes cuyos depósitos superaban el umbral asegurado por la FDIC prefirieron transferirlos a otros bancos ante la incertidumbre. Las posiciones de la cartera en los sectores sanitario (Coloplast +10,7 %, Sanofi +12,8 %) y tecnológico (p. ej.: Adobe Systems +16,1 %) contribuyeron positivamente a la rentabilidad, pero no pudieron compensar el impacto negativo de First Republic Bank (-148 p.b.).

En el segundo trimestre de 2023, Lazard Human Capital ganó un 4,54 % (Participación PC), frente a un aumento del 6,38 % para el MSCI World con reinversión de dividendos netos (en euros).

Abril estuvo marcado por la publicación de los resultados de las empresas, en general buenos para el primer trimestre. La infraponderación de los valores tecnológicos lastró el rendimiento, al igual que la ausencia de GAFAM, que no pasan actualmente el filtro de Capital Humain. Por el contrario, las posiciones en los sectores farmacéutico (Merck & Co, Zoetis y Roche) y de equipos médicos (Medtronic y Coloplast) compensaron con creces esta situación contribuyendo positivamente a la rentabilidad. Las posiciones en valores industriales se recortaron con la venta de Komatsu (equipos de construcción) y reducciones en Johnson Control (aire acondicionado) y Fanuc (automatización de fábricas).

Durante el mes de mayo, los mercados mundiales navegaron entre las esperanzas de que la Fed se tomara una pausa en su subida de tipos en su próxima reunión, la preocupación por el techo de la deuda en Estados Unidos y la recuperación económica en China, que no es tan sólida como se esperaba. La cartera se resintió principalmente de su exposición a bienes de consumo básico y atención sanitaria, con descensos en Estée Lauder (-22,4 %), Coloplast (-9,3 %) y Medtronic (-5,6 %). El fondo también acusó la falta de posiciones en Nvidia (+41,4 %) y Apple (+8,5 %). En cambio, se benefició de su falta de exposición a los sectores energético, inmobiliario y de servicios públicos, y de su selección en el sector industrial. ASML (+17,1 %), KLA (+19,2 %), Adobe (+14,7 %) y Accenture (+13,2 %) fueron las principales contribuciones positivas al rendimiento relativo. Además, la ausencia de Exxon Mobil (-9,7 %) también contribuyó favorablemente.

Junio estuvo dominado por las decisiones de los bancos centrales. Como se esperaba, la Fed hizo una pausa en su ciclo de subidas de tipos de interés, pero insinuó que podría subirlos dos veces más este año, y que el primer ajuste se produciría el mes siguiente. En cuanto al BCE, subió sus tipos de interés principales 25 puntos básicos más, según lo previsto. Desde el punto de vista sectorial, los productos de consumo básico, discrecionales e industriales pesaron en términos relativos. La cartera se vio afectada principalmente por la ausencia de posiciones en Tesla (+25,1 %) y Apple (+6,6 %), pero también por las caídas de Reckitt Benckiser (-5,3 %), Coloplast (-2,7 %) y Deutsche Telekom (-3,7 %). En cambio, pudo beneficiarse de su falta de exposición a los sectores inmobiliario, energético y de servicios públicos, y sacó partido de su selección de materiales. Adobe (+14,0 %), Johnson Controls International (+11,8 %), Ecolab (+10,5 %) y Cigna (+11,0 %) fueron las principales contribuciones positivas a la rentabilidad relativa durante el mes. Además, la ausencia de Alphabet (-5,1 %) también contribuyó favorablemente.

En el tercer trimestre de 2023, la cotización de Lazard Human Capital cayó un 3,56 % (Participación PC), frente a un aumento del 0,52 % para el MSCI World con reinversión de dividendos netos (en euros).

El mes de julio estuvo caracterizado por las esperadas decisiones de los principales bancos centrales y el inicio de la temporada de resultados trimestrales. De acuerdo con las expectativas, tras una pausa en junio, la Fed subió los tipos en 25 puntos básicos y se mostró aún más dependiente de los datos para futuras decisiones. Del mismo modo, el BCE subió sus principales tipos de interés otros 25 puntos básicos, tal y como se esperaba. Desde el punto de vista sectorial, pesaron relativamente los servicios de comunicación, los productos de consumo básico y la industria. La cartera se vio principalmente afectada por las caídas de Fanuc (-13 %), Interpublic (-12 %), Merck & Co (-8,3 %), Estee Lauder (-9,1 %) y por la ausencia de Nvidia (+9,6 %). En cambio, se benefició de su selección en los sectores de consumo discrecional y tecnologías de la información, así como de su ausencia de exposición a los sectores inmobiliario y de servicios públicos. Adobe (+10,8 %), Zoetis (+8,6 %), Automatic Data Processing (+11,6 %) y Michelin (+10 %) fueron las principales contribuciones positivas a la rentabilidad relativa durante el mes. Además, la ausencia de Apple (+0,5 %) también contribuyó favorablemente.

El mes de agosto no es conocido por ser un mes tranquilo en los mercados bursátiles, y este año no ha sido una excepción. A pesar de un repunte a finales de mes, los principales índices bursátiles terminaron agosto a la baja, preocupados por la evolución de los tipos de interés, la inflación y las estadísticas procedentes de China. Estas últimas exacerbaron los temores de los inversores al revelar un crecimiento a medio gas, un consumo que sigue siendo débil y un sector inmobiliario en dificultades. Desde un punto de vista sectorial, el sector sanitario, el industrial y el energético pesaron en términos relativos. La cartera se vio afectada principalmente por el comportamiento de Johnson Controls (-13,8 %) y BMW (-12,4 %). También se vio afectada por la ausencia de Nvidia (+7,3 %) y de Eli Lilly (+24,1 %), que se está beneficiando de un estudio positivo sobre un medicamento de Novo Nordisk contra la obesidad que permitiría reducir el riesgo de accidentes cardiovasculares. Por otra parte, el fondo se benefició de su selección en servicios financieros y materiales, así como de su no exposición a inmobiliarias y servicios públicos. Adobe (+4,0 %), Accenture (+3,9 %) y Visa (+5,1 %) fueron las principales contribuciones positivas a la rentabilidad relativa durante el mes. Además, la ausencia de Apple (-2,8 %) también contribuyó favorablemente.

Septiembre suele ser el mes con peores resultados del año, y 2023 no fue una excepción. Los principales índices bursátiles cerraron con fuertes caídas, que ya se habían producido en agosto. Las declaraciones de los bancos centrales, en particular de la Fed, desempeñaron un papel crucial este mes. Según lo previsto, la Fed no subió los tipos de interés, pero prevé una nueva subida de aquí a finales de año, menos recortes de los inicialmente previstos en 2024 y tipos altos durante un periodo prolongado, lo que pone en entredicho la mayoría de los escenarios previstos por el mercado. El tipo estadounidense a diez años subió 46 puntos básicos durante el mes, alcanzando su nivel más alto desde 2007 en el 4,57 %, mientras que su homólogo alemán cerró en un nivel no visto desde 2011 en el 2,84 %, un aumento de 37 puntos básicos. Al mismo tiempo, el dólar se fortaleció un 2,56 % frente al euro, y los precios del petróleo subieron un 10 % al recortar Arabia Saudí y Rusia la producción, lo que exacerbó la preocupación por la inflación futura. El riesgo de un posible cierre patronal en Estados Unidos y la huelga en la industria automovilística no hicieron sino aumentar la inestabilidad del mercado. Desde un punto de vista sectorial, el sector energético, sanitario y de materiales en términos relativos. La cartera se vio afectada principalmente por el comportamiento de Adobe (-6,6 %), Zoetis (-6,4 %), KLA (-6,4 %) e Interpublic (-9,9 %). Por otra parte, el fondo pudo beneficiarse de un efecto de selección en el sector de consumo discrecional, de un efecto de asignación en el tecnológico y de su falta de exposición a los sectores de servicios públicos e inmobiliario. En concreto, las principales contribuciones a la rentabilidad relativa durante el mes fueron Hilton Worldwide (+3,5 %), Cigna (+6,6 %), Svenska Handelsbanken (+9,8 %), Sanofi (+2,9 %), mientras que la ausencia de Apple (-6,6 %) y Nvidia (-9,7 %) también resultó beneficiosa.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
MICROSOFT CORP	1.571.342,92	
BECTON DICKINSON AND CO	674.058,74	610.865,34
AKZO NOBEL N.V.	564.241,41	607.429,45
NIKE INC -CL B	558.192,78	576.918,17
APPLE INC	571.090,88	529.534,48
ATLAS COPCO AB-A SHS	516.534,32	552.335,55
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	502.760,35	548.518,38
ACCENTURE PLC-CL A	1.003.125,98	
VISA INC-CLASS A SHARES	993.623,75	
TEXAS INSTRUMENTS INC	500.312,01	478.671,37

30. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.**

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: Ninguna.**

- o Contratos a plazo sobre divisas:

- o Futuros:

- o Opciones:

- o Swap:

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
Ninguno	Ninguno

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 9

«De conformidad con el artículo 58 del Reglamento delegado de nivel 2 Reglamento de Divulgación, en el anexo del presente informe figura información sobre la consecución del objetivo de inversión sostenible del 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.

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 sub-mandatos, 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 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

31. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023
INMOVILIZADO NETO	
DEPÓSITOS	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	33.802.605,58
Acciones y valores asimilados	33.802.605,58
Negociados en un mercado regulado o asimilado	33.802.605,58
No negociados en un mercado regulado asimilado	
Obligaciones y valores asimilados	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	
No negociados en un mercado regulado asimilado	
Títulos de deuda	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	
Títulos de deuda negociables	
Otros títulos de deuda	
No negociados en un mercado regulado o asimilado	
Instituciones de inversión colectiva	
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE	
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados	
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados	
Otros organismos no europeos	
Operaciones temporales con valores	
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra	
Créditos representativos de valores prestados	
Títulos tomados en préstamo	
Títulos cedidos con pacto de recompra	
Otras operaciones temporales	
Instrumentos financieros a plazo	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	
Otras operaciones	
Otros instrumentos financieros	
CRÉDITOS	111.253,35
Operaciones a plazo sobre divisas	
Otros	111.253,35
CUENTAS FINANCIERAS	3.097.445,11
Efectivo	3.097.445,11
TOTAL DEL ACTIVO	37.011.304,04

PASIVO

	29/09/2023
FONDOS PROPIOS	
Capital	35.696.186,95
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	
Remanente (a)	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-951.572,48
Resultado del ejercicio (a,b)	484.943,40
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	35.229.557,87
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	
Operaciones temporales con valores	
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra	
Deudas representativas de valores prestados	
Otras operaciones temporales	
Instrumentos financieros a plazo	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	
Otras operaciones	
DEUDAS	1.781.746,17
Operaciones a plazo sobre divisas	
Otros	1.781.746,17
CUENTAS FINANCIERAS	
Préstamos bancarios corrientes	
Préstamos	
TOTAL DEL PASIVO	37.011.304,04

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 en EUR

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

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

	29/09/2023
Ingresos de operaciones financieras	
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	42.808,91
Ingresos de acciones y valores asimilados	521.981,77
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	
Ingresos de títulos de deuda	
Ingresos de operaciones de financiación de valores	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	
Otros ingresos financieros	
TOTAL (1)	564.790,68
Gastos de operaciones financieras	
Gastos de operaciones de financiación de valores	
Gastos de instrumentos financieros a plazo	
Gastos de deudas financieras	734,62
Otros gastos financieros	
TOTAL (2)	734,62
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	564.056,06
Otros ingresos (3)	
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	178.885,05
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	385.171,01
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	99.772,39
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)	
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	484.943,40

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.

El primer ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023 tiene una duración excepcional de 13 meses y 1 días.

Reglas de valoración de los activos

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

Valores mobiliarios:

- **Instrumentos del tipo «acciones y valores asimilados»**

Estos instrumentos 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.

- **Instrumentos del tipo «obligaciones y 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 de cuentas cuando efectúa sus controles.

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

- **Instrumentos de tipo «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 SICAV 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 se negocian en mercados regulados.

- **Método de valoración de los compromisos fuera de balance**

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) conforme a la fórmula siguiente:

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la IIC y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados al Compartimento	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	PC EUR	1,10 %	
		PD EUR	1,10 %	
		EC EUR	0,50 %	
		ED EUR	0,50 %	
		RC EUR	2,20 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %	
Gastos indirectos (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	Acciones, divisas y otros instrumentos	Del 0 al 0,20 %
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	PC EUR, PD EUR, EC EUR, ED EUR, RC EUR	Ninguno	

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 HUMAN CAPITAL EC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/09/2023
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	35.210.640,06
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-269.534,65
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	290.264,36
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-563.417,34
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	
Gastos de transacciones	-191.171,59
Diferencias de cambio	-774.764,71
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	1.142.370,73
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	1.142.370,73
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	
Distribución del ejercicio anterior del resultado	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	385.171,01
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	35.229.557,87

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							3.097.445,11	8,79
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (*)

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	3.097.445,11	8,79								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

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

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 JPY		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	20.074.906,66	56,98	1.748.246,26	4,96	1.010.454,01	2,87	2.084.129,39	5,92
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	18.078,42	0,05	61.510,75	0,17	5.782,46	0,02	25.881,72	0,07
Cuentas financieras	1.867.394,15	5,30	13.797,42	0,04	6.674,63	0,02	62.430,80	0,18
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas	876.362,75	2,49					214.589,83	0,61
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		
	Ventas de pago diferido	76.840,24
	Cupones y dividendos en efectivo	34.413,11
TOTAL DE CRÉDITOS		111.253,35
DEUDAS		
	Compras con pago diferido	1.687.767,38
	Reembolsos por pagar	76.131,75
	Gastos de gestión fijos	17.847,04
TOTAL DE DEUDAS		1.781.746,17
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-1.670.492,82

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	28.584,154	28.729.542,90
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-267,063	-269.503,60
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	28.317,091	28.460.039,30
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	28.317,091	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.441,000	3.441.000,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.441,000	3.441.000,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	3.441,000	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.025,391	3.026.191,28
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,030	-31,05
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.025,361	3.026.160,23
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	3.025,361	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	133,232	13.905,88
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	133,232	13.905,88
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	133,232	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	122.017,81
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,54
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	19.499,76
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,53
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	37.273,97
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,15
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	93,51
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,19
Retrocesión de los gastos de gestión	

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			
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			

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
Saldos pendientes de asignación	
Remanente de ejercicios anteriores	
Resultado	484.943,40
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio	
Total	484.943,40

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR	
Asignación	
Distribución	
Remanente del ejercicio	
Capitalización	411.625,22
Total	411.625,22

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	
Asignación	
Distribución	49.378,35
Remanente del ejercicio	3,66
Capitalización	
Total	49.382,01
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución	
Número de participaciones	3.441,000
Distribución unitaria	14,35
Crédito fiscal	
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	6.800,98

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	
Asignación	
Distribución	
Remanente del ejercicio	
Capitalización	23.867,21
Total	23.867,21

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	
Asignación	
Distribución	
Remanente del ejercicio	
Capitalización	68,96
Total	68,96

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

	29/09/2023
Saldos pendientes de asignación	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-951.572,48
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	
Total	-951.572,48

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR	
Asignación	
Distribución	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	
Capitalización	-787.140,55
Total	-787.140,55

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	
Asignación	
Distribución	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	
Capitalización	-80.568,99
Total	-80.568,99

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	
Asignación	
Distribución	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	
Capitalización	-83.880,63
Total	-83.880,63

	29/09/2023
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	
Asignación	
Distribución	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	
Capitalización	17,69
Total	17,69

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

	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	35.229.557,87
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR en EUR	
Patrimonio	28.702.740,49
Número de títulos	28.317,091
Valor liquidativo unitario	1.013,61
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-27,79
Capitalización unitaria según resultado	14,53
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR en EUR	
Patrimonio	3.466.832,24
Número de títulos	3.441,000
Valor liquidativo unitario	1.007,50
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-23,41
Distribución unitaria según resultado	14,35
Crédito fiscal unitario	(*)
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR en EUR	
Patrimonio	3.046.453,74
Número de títulos	3.025,361
Valor liquidativo unitario	1.006,97
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-27,72
Capitalización unitaria según resultado	7,88
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR en EUR	
Patrimonio	13.531,40
Número de títulos	133,232
Valor liquidativo unitario	101,56
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,13
Capitalización unitaria según resultado	0,51

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE-REG	EUR	4.035	910.699,50	2,59
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	5.520	532.017,60	1,51
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.330	708.821,00	2,01
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	40.020	795.117,36	2,26
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.450	535.195,00	1,51
TOTAL ALEMANIA			3.481.850,46	9,88
DINAMARCA				
COLOPLAST B	DKK	6.660	667.696,93	1,90
TOTAL DINAMARCA			667.696,93	1,90
ESTADOS UNIDOS				
ADOBE INC	USD	2.235	1.076.388,67	3,06
AMAZON.COM INC	USD	7.320	878.883,97	2,49
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	3.490	793.033,48	2,25
BANK OF AMERICA CORP	USD	21.455	554.840,99	1,57
CME GROUP INC	USD	4.395	831.137,57	2,36
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	9.110	611.865,03	1,74
ECOLAB INC	USD	5.530	884.800,00	2,51
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	3.865	527.684,30	1,49
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	5.680	805.688,22	2,29
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	18.740	507.285,38	1,44
KLA CORP	USD	2.155	933.565,34	2,65
MERCK & CO. INC.	USD	9.740	947.091,38	2,69
MICROSOFT CORP	USD	6.040	1.801.303,42	5,12
MORGAN STANLEY	USD	7.960	614.019,55	1,75
OTIS WORLDWIDE CORP	USD	8.185	620.861,72	1,76
ROSS STORES INC	USD	5.805	619.291,38	1,75
S&P GLOBAL INC	USD	2.285	788.629,85	2,24
THE CIGNA GROUP	USD	2.306	623.071,94	1,77
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.865	1.056.905,45	3,00
ZOETIS INC	USD	6.160	1.012.247,27	2,87
TOTAL ESTADOS UNIDOS			16.488.594,91	46,80
FRANCIA				
BNP PARIBAS	EUR	8.830	533.596,90	1,51
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.390	725.052,40	2,06
L'OREAL	EUR	2.240	880.768,00	2,50
MICHELIN (CGDE)	EUR	22.590	656.691,30	1,86
SANOFI	EUR	6.840	694.123,20	1,97
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.505	707.194,90	2,01
TOTAL FRANCIA			4.197.426,70	11,91
IRLANDA				
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.608	1.046.567,06	2,97
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	13.665	686.767,08	1,95
MEDTRONIC PLC	USD	11.755	870.008,78	2,47
TOTAL IRLANDA			2.603.342,92	7,39

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
JAPÓN				
FANUC	JPY	21.200	522.378,51	1,48
SONY GROUP CORP	JPY	6.300	488.075,50	1,39
TOTAL JAPÓN			1.010.454,01	2,87
PAÍSES BAJOS				
ASML HOLDING NV	EUR	1.045	584.259,50	1,66
TOTAL PAÍSES BAJOS			584.259,50	1,66
REINO UNIDO				
ASTRAZENECA PLC	GBP	2.600	332.778,42	0,94
DIAGEO PLC	GBP	20.215	707.082,20	2,01
LINDE PLC	USD	2.795	982.968,83	2,80
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	10.605	708.385,64	2,01
TOTAL REINO UNIDO			2.731.215,09	7,76
SUECIA				
ATLAS COPCO AB	SEK	40.000	445.816,13	1,26
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	42.030	356.483,09	1,01
TOTAL SUECIA			802.299,22	2,27
SUIZA				
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.375	614.133,24	1,74
STMICROELECTRONICS NV	EUR	15.160	621.332,60	1,77
TOTAL SUIZA			1.235.465,84	3,51
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			33.802.605,58	95,95
TOTAL Acciones y valores asimilados			33.802.605,58	95,95
Créditos			III 253,35	0,32
Deudas			-1.781.746,17	-5,06
Cuentas financieras			3.097.445,11	8,79
Patrimonio			35.229.557,87	100,00

Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	EUR	3.441,000	1.007,50
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	EUR	133,232	101,56
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	28.317,091	1.013,61
Acción LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	EUR	3.025,361	1.006,97

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	49.378,35	EUR	14,35	EUR
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	49.378,35	EUR	14,35	EUR

32. ANEXO(S)

Información periódica para productos financieros en el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y en el artículo 5, apartado 1, del Reglamento (UE) 2020/852

Denominación del producto: LAZARD HUMAN CAPITAL

Identificador de entidad jurídica: 969500CI17UH0905KA36

Objetivo de inversión sostenible

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:**



en 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: 91,62 %**



No



Promovía **características medioambientales o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del % de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



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



con un objetivo social



Promovía 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 ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

En el marco de su gestión de impacto, Lazard Impact Human Capital midió la contribución de las empresas a su objetivo de sostenibilidad social utilizando los cinco indicadores siguientes:

Tres indicadores cuantitativos:

- **El número de horas de formación por empleado y año:** indicador de educación.
- **El porcentaje de mujeres en el personal directivo superior:** indicador de igualdad.
- **La tasa de rotación anual de la plantilla:** indicador de satisfacción.

Dos indicadores cualitativos proporcionados por nuestro socio extrafinanciero:

- **La implicación de la dirección en la formación de los empleados sobre los temas relacionados con la diversidad:** indicador de diversidad.
- **El alcance de la asignación de beneficios sociales:** indicador de protección social.

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

La evolución de los indicadores de sostenibilidad del fondo Lazard Human Capital es el siguiente:

Indicadores	Fondo	Universo ASG
Puntuación Human Capital	5,78 /10	4,58 /10
Porcentaje de rotación de la plantilla	11,06 %	10,88 %
Porcentaje de mujeres en puestos directivos	26,61 %	23,44 %
Número medio de horas de formación	29,47	26,48
Porcentaje empresas que distribuyen prestaciones sociales a todos sus empleados	16,06 %	10,01 %
Porcentaje de empresas con el mayor grado de integración de la diversidad	76,31 %	54,49 %

El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
MSCI WORLD Net Return EUR.

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

No procede

● **¿En qué medida las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio importante a un objetivo de inversión sostenible?**

Las principales incidencias negativas

corresponden a las repercusiones negativas más significativas de las decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones ambientales, sociales y de personal, respeto de los derechos humanos y lucha contra la corrupción y los actos de

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 corresponden a 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:

1. 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.
2. Además, se utilizan para evaluar la proporción de inversiones sostenibles: el fondo Lazard Human Capital posee el 100 % de valores directos que cumplen los requisitos para ser considerados «inversiones sostenibles». Estas empresas se consideran así porque validan al menos una contribución sustancial y no infringen ninguna de las 14 principales incidencias negativas.

Para más información, consulte la metodología de inversión sostenible de Lazard Frères Gestion en el sitio web.

¿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 constituye un criterio esencial 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 due diligence 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 empresas en cuestión 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.



¿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 anteriormente, 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.

El fondo Lazard Human Capital posee el 100 % de valores directos que cumplen los requisitos para ser considerados «inversión sostenible». Estas empresas se consideran así porque validan al menos una contribución sustancial y no infringen ninguna de las 14 principales incidencias negativas.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, es decir:

01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1. MICROSOFT CORP	Información y comunicación	4,99 %	Estados Unidos
2. MERCKAND	Industria manufacturera	2,93 %	Estados Unidos
3. ZOETIS INC	Industria manufacturera	2,91 %	Estados Unidos
4. VISA INC CLASS A	Actividades financieras y de seguros	2,77 %	Estados Unidos
5. ACCENTUREPLC-CLA	Información y comunicación	2,68 %	Irlanda
6. ADOBEINC	Información y comunicación	2,62 %	Estados Unidos
7. ALLIANZ SE-REG	Actividades financieras y de seguros	2,58 %	Alemania
8. LOREAL	Industria manufacturera	2,50 %	Francia
9. MEDTRONICPLC	Industria manufacturera	2,43 %	Irlanda
10. HILTON WORLDWIDE	Alojamiento y restauración	2,35 %	Estados Unidos
11. ECOLAB	Construcción	2,23 %	Estados Unidos
12. DEUTSCHE TELEKOM AG	Información y comunicación	2,22 %	Alemania
13. JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	Industria manufacturera	2,22 %	Irlanda
14. COLOPLASTB	Industria manufacturera	2,14 %	Dinamarca
15. ESSILORLUXOTTICA	Industria manufacturera	2,08 %	Francia



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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?

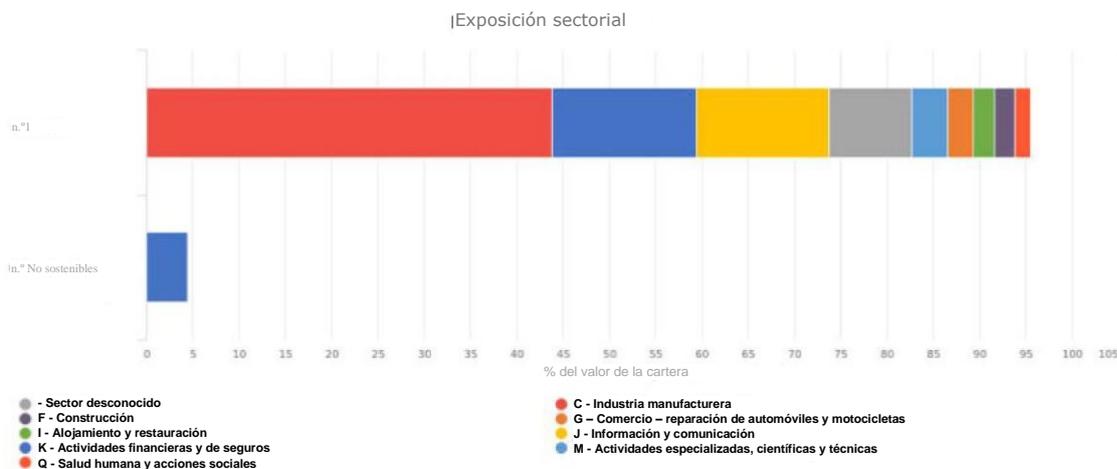
La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	95,53 %
de las cuales inversiones sostenibles A	89,41 %
de las cuales inversiones sostenibles S	91,62 %

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?



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.

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 2,23 % de media durante el periodo.

¿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 el gas fósil o la energía nuclear que se ajusten a la taxonomía de la UE¹?

Sí



En el gas fósil



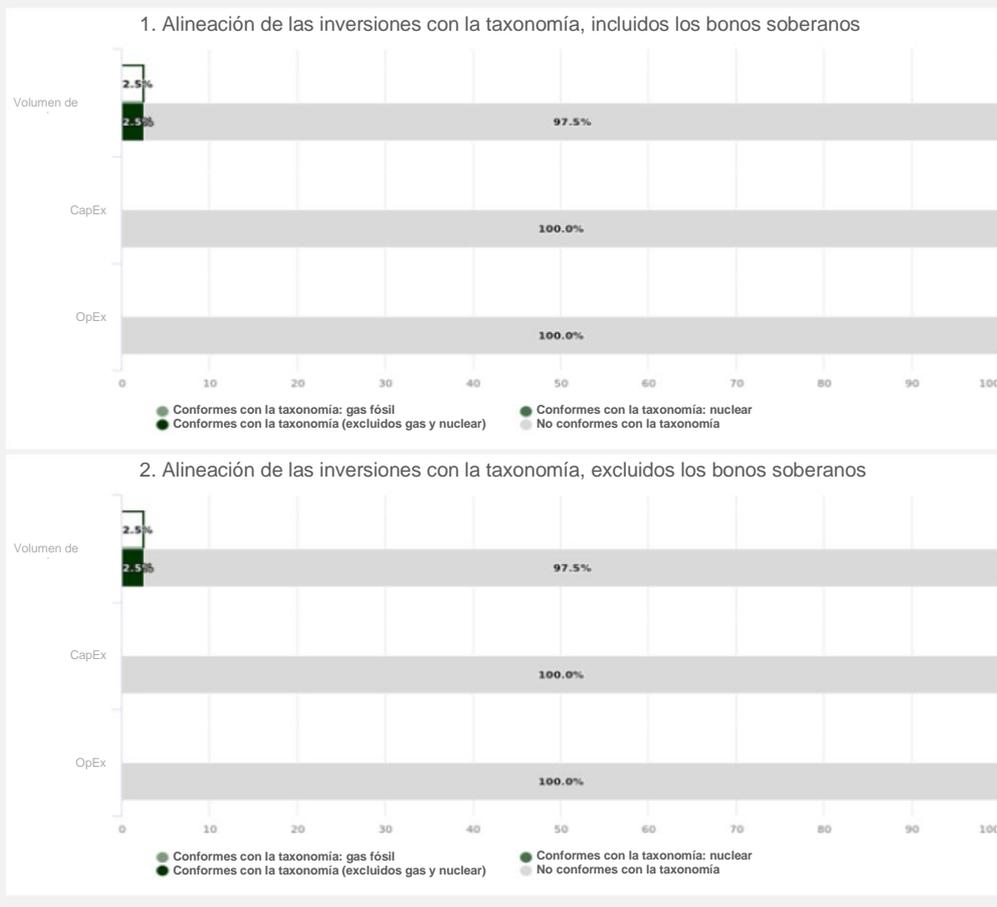
En la energía nuclear

No

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 de la energía nuclear alineadas con la Taxonomía.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo se ajustarán a la taxonomía de la UE si contribuyen a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causan un perjuicio importante a ningún objetivo de la taxonomía de la UE - véase la nota explicativa en el margen izquierdo. Todos los criterios aplicables a las actividades económicas de los sectores del gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la taxonomía de la UE se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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



Las actividades habilitantes

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

Las actividades transitorias

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

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con 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 cuota de las actividades transitorias o habilitantes.

● **¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones alineadas con 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** para actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el marco del Reglamento (UE) 2020/852.



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 86,90 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 91,62 %.

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



¿Cuáles fueron las inversiones incluidas en la categoría «no sostenibles» y cuál era su finalidad?, ¿existían garantías medioambientales o sociales mínimas?

La categoría «no sostenibles» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «no sostenibles» representó de media un 4,47 %.



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

Para alcanzar el objetivo de inversión sostenible, se han respetado los siguientes elementos:

- La parte de la cartera dedicada a la inversión sostenible representó por término medio el 95,53 % del patrimonio neto durante el periodo, lo que corresponde al 100,00 %.
- de los valores mantenidos directamente.
- La tasa de exclusión del universo de inversión ha sido, por término medio, del 49,78 % a lo largo del periodo.

Quedan excluidas:

- o Las empresas que no estén en el 10 % superior en al menos uno de los tres indicadores cuantitativos O si no validan el nivel más alto en al menos uno de los indicadores cualitativos;
- o Las empresas cuya puntuación interna de Human Capital se sitúe en el 20 % inferior.



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

No procede

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

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede