

FCP de derecho francés

**LAZARD CONVERTIBLE
EUROPE**

INFORME ANUAL

a 29 de septiembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Caceis Bank

Auditor: Pricewaterhousecoopers Audit

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	10
3. Informe de gestión	11
4. Información reglamentaria	17
5. Certificación del Auditor	22
6. Cuentas del ejercicio	27
7. Anexo(s)	49
Información Reglamento de Divulgación	50

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

IIC DE IIC

Ninguna.

MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

- 1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, remuneración así como cualquier ingreso relativo a los títulos que componen la cartera de la IIC, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas 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.

Participaciones RC EUR , RC H-EUR , PC EUR , PC H-EUR

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

OBJETIVO DE GESTIÓN

Participación RC EUR, Participación PC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: Refinitiv European Focus Convertible EUR Index. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participación RC H-EUR, Participación PC H-EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: Refinitiv European Focus Convertible Hedged EUR Index. El índice de referencia se expresa en EUR.

El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Participación RC EUR, Participación PC EUR

Refinitiv European Focus Convertible EUR Index

El Refinitiv European Focus Convertible EUR Index, expresado en euros, es representativo de la rentabilidad de los bonos convertibles europeos.

Los datos están disponibles en: <https://www.refinitiv.com>

Código Bloomberg: UICBFOEE

Participación RC H-EUR, Participación PC H-EUR

Refinitiv European Focus Convertible Hedged EUR Index

El índice Refinitiv European Focus Convertible Hedged EUR Index es representativo de la rentabilidad de los bonos convertibles europeos.

Los datos están disponibles en: <https://www.refinitiv.com>

Código Bloomberg: UCBIFX21

UNIVERSO DE INVERSIÓN ASG DE REFERENCIA

Bonos convertibles pendientes con una acción europea como valor subyacente, con un valor nominal de más de 50 millones de USD.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

El objetivo del fondo es alcanzar, durante el período de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto de gastos superior al del índice Refinitiv (antes Thomson Reuters) Europe Focus Convertible Bond Index (EUR) expresado en euros, con reinversión de cupones netos para las participaciones RC EUR y PC EUR, y un rendimiento superior al del índice Refinitiv (antes Thomson Reuters) Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) expresado en euros, cubierto frente al riesgo de cambio, teniendo como moneda de referencia el euro, con reinversión de cupones netos para las participaciones RC H-EUR y PC HEUR.

El fondo se gestiona de manera activa aplicando un enfoque fundamental que incluye varias fases de análisis que son: el estudio del entorno económico con las previsiones de mercado elaborado por el departamento de Estrategia Económica, el análisis financiero de las empresas emisoras de los empréstitos en forma de obligaciones y el análisis de las características técnicas de los contratos de emisión.

Para ello, deberemos controlar la exposición global del fondo a los tipos de interés y a los mercados de renta variable. Además de las características de los activos en cartera (exposición, acción y sensibilidad), utilizaremos los contratos de futuros sobre tipos y acciones con el objetivo de incrementar o disminuir la sensibilidad del fondo o la exposición al mercado de renta variable.

El fondo Sicav también podrá llevar a cabo una gestión activa de los tipos a través de una gestión activa de la sensibilidad (utilización de contratos de futuros sobre bobl o bund, por ejemplo).

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 7.

El riesgo de cambio global residual es como máximo de un 5 % del patrimonio del fondo para las participaciones RC H-EUR y PC H-EUR.

En lo que se refiere a los títulos de renta fija, la sociedad gestora 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. La sociedad gestora 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.

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 integración de criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) es una parte integral de nuestro proceso de análisis del potencial de rentabilidad y riesgo de las inversiones. El equipo de gestión se basa en unas fichas de análisis de la sostenibilidad («sustainability scorecards»), elaboradas por Lazard Asset Management o proveedores externos, para identificar el impacto y la gestión ASG de las empresas conforme a diferentes criterios, como, por ejemplo, los recursos humanos y la gestión de la diversidad, la intensidad de utilización de los recursos, la gestión de la cadena de suministro y la independencia del consejo de administración.

Como mínimo el 90% del patrimonio se analizará desde un punto de vista extrafinanciero. Estos criterios ASG se tienen en cuenta al seleccionar las inversiones y su ponderación, pero sin constituir un factor determinante en la toma de las decisiones. Además, los analistas-gestores se aseguran de mantener una calificación sintética ASG media que sea superior a la del universo de inversión. Esta calificación media ponderada se basará en las calificaciones asignadas por los analistas-gestores y, con carácter accesorio, las de nuestro proveedor externo.

La metodología utilizada para el cálculo de los indicadores y la definición del universo de inversión pueden consultarse en el sitio web de la sociedad gestora.

La Política de Inversión Sostenible y de Integración ASG (Sustainable Investment and ESG Policy) de Lazard Asset Management, disponible en el sitio web de la sociedad gestora, describe su enfoque y compromiso para integrar los retos ambientales, sociales y de gobernanza en los procesos de inversión con el fin de garantizar los intereses de sus clientes y de las demás partes interesadas, incluido el Fondo. En particular, esta Política exige que el gestor de activos integre la consideración de los riesgos de sostenibilidad en su gestión de cartera de conformidad con el Reglamento de Divulgación o normativas locales similares.

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 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.

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

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

Acciones en títulos vivos resultantes de una conversión de uno de los tipos de instrumentos definidos a continuación, hasta un máximo del 10 % del patrimonio.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

- Bonos convertibles o equivalentes emitidos en Europa por empresas e instituciones financieras, hasta un máximo del 110 % del patrimonio, que podrán estar denominados en cualquier divisa.
- Bonos canjeables en acciones emitidos en Europa por empresas e instituciones financieras, hasta un máximo del 110 % del patrimonio, que podrán estar denominados en cualquier divisa.
- Bonos con *warrant* emitidos por empresas e instituciones financieras, que podrán estar denominados en cualquier divisa, hasta un máximo del 110 % del patrimonio.
- Títulos subordinados con duración indefinida, europeos y extranjeros, emitidos por empresas e instituciones financieras, hasta un máximo del 110 %, que podrán estar denominados en cualquier divisa.
- Bonos de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora y bonos de 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, así como en bonos no calificados por ninguna agencia.
- El gestor no invertirá en bonos convertibles contingentes (Cocos Bonds).

IIC:

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

Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

3. Instrumentos derivados

- Mercados elegibles:
 - regulados
 - organizados
 - extrabursátiles

- Riesgos a los que el gestor puede exponerse:
 - renta variable
 - tipos
 - cambio
 - crédito
 - otros riesgos: volatilidad

- Operaciones elegibles, que deben todas limitarse a la realización del objetivo de gestión:
 - cobertura
 - exposición
 - arbitraje
 - de otra naturaleza

- Tipo de instrumentos utilizados:
 - futuros:
 - sobre acciones e índices de renta variable
 - sobre tipos
 - sobre divisas
 - otros
 - opciones:
 - sobre acciones e índices de renta variable
 - sobre tipos
 - sobre divisas
 - otros: sobre índice de volatilidad
 - swaps:
 - swaps de acciones
 - sobre tipos
 - sobre de cambio
 - swaps de rendimiento
 - contratos a plazo sobre divisas
 - derivados de crédito
 - de otra naturaleza

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

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en cualesquiera títulos que integren derivados permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, en particular en *warrants*, bonos de suscripción de obligaciones convertibles, etc.

En este marco, el gestor podrá adoptar posiciones para cubrir y/o exponer la cartera con el fin de alcanzar su objetivo de gestión.

5. Depósitos:

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

6. Empréstitos de dinero:

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

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de valores:

Ninguna.

8. Información relativa a las garantías financieras:

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

PERFIL DE RIESGO

Advertencia

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

- **Riesgo de pérdida de capital**

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

- **Riesgo asociado a la gestión discrecional**

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

- **Riesgo de tipos**

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

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito corresponde a la degradación de la calidad crediticia o de incumplimiento de un emisor privado o público. La exposición a los emisores en los que invierte la IIC directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/*high yield*», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

- **Riesgo de cambio**

La IIC puede invertir en valores e IIC autorizados a su vez a adquirir valores en divisas distintas de la divisa de referencia. El valor de los activos puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo de la IIC. 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 relacionado con los bonos convertibles**

La IIC puede invertir en títulos e IIC autorizados a su vez a adquirir bonos convertibles. El valor liquidativo de la IIC 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 volatilidad**

Habida cuenta del componente opcional que pueden tener determinados títulos como los bonos convertibles o los instrumentos financieros derivados negociados en mercados extrabursátiles u organizados, las variaciones de la volatilidad pueden causar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

- **Riesgo de renta variable**

La variación del precio de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo de la IIC. En períodos de baja del mercado de renta variable, el valor liquidativo de la IIC puede 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 de la IIC puede experimentar unas caídas rápidas y fuertes.

- **Riesgo asociado a la inversión en mercados emergentes**

Las condiciones de funcionamiento y supervisión de los mercados emergentes pueden no ajustarse a las normas imperantes en los mercados financieros internacionales, lo que podría afectar el valor liquidativo de la IIC.

- **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 tener un impacto en las condiciones de precio o de plazo a las que la IIC puede tener que liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por tanto, causar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

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

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

- **Riesgo de contraparte**

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

- **Riesgo de sostenibilidad**

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

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

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

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

Participación RC EUR (no cubierta): dirigida a todo tipo de suscriptores.

Participación RC H-EUR (cubierta): dirigida a todo tipo de suscriptores que deseen beneficiarse de una cobertura del riesgo de cambio.

Participación PC EUR (no cubierta): dirigida a todo tipo de inversores, y especialmente a los inversores institucionales y las IIC.

Participación PC H-EUR (cubierta): dirigida a todo tipo de inversores, y especialmente a los inversores institucionales y las IIC.

Este fondo está dirigido a los inversores que buscan optimizar sus inversiones en instrumentos de renta fija.

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

Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos

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

Información relativa a los inversores estadounidenses

La IIC no está registrada 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*, según se definen a continuación.

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 que se considere una *U.S. Person* (Persona estadounidense), tal como se define en la *Regulation* (norma) S de la *Securities Act* (Ley de Valores) 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*).

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

El importe razonable a invertir en esta IIC depende de la situación personal del inversor.

Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el horizonte de inversión recomendado, así como su capacidad para asumir riesgos o, al contrario, su deseo de priorizar una inversión prudente.

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

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El DFI del FIC **LAZARD CONVERTIBLE EUROPE** (código ISIN: FR0010642603) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) el 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a normalizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al FIC **LAZARD CONVERTIBLE EUROPE** (código ISIN: FR0010642603) la aplicación del mecanismo de limitación de los reembolsos con carácter provisional («Gates»).

➤ **Fecha de efecto: 31 de agosto de 2023.**

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

El rendimiento de la participación RC EUR de Lazard Convertible Europe fue del: **+5,87%**.

El rendimiento de la participación PC EUR de Lazard Convertible Europe fue del: **+6,56%**.

La rentabilidad del índice (Refinitiv Europe Convertible Bond Focus EUR) durante el periodo fue del: **+5,96%**.

El rendimiento de la participación RC H EUR de Lazard Convertible Europe fue del: **+7,06%**.

El rendimiento de la participación PC H EUR de Lazard Convertible Europe fue del: **+7,76%**.

La rentabilidad del índice (Refinitiv Europe Convertible Bond Focus Hedged EUR) durante el periodo fue del: **+7,29%**.

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

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

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

Economía

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

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

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

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

En la zona euro, el crecimiento del PIB ralentizó hasta el +0,5 % interanual en el segundo trimestre de 2023, con tendencias contrastadas entre países. El PIB disminuyó un -0,2 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +1,0 %, en Italia un +0,3 % y en España un +2,2 %.

Las encuestas PMI mejoraron hasta la primavera de 2023 antes de deteriorarse rápidamente en el verano de 2023. La tasa de desempleo en la zona euro descendió hasta el 6,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +4,3 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +4,5 %.

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

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

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

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

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

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 segmento de grado de inversión y de 625 a 445 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

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

Durante el ejercicio, tanto las participaciones no cubiertas como las cubiertas del fondo rindieron menos que su índice de referencia.

Durante el ejercicio, los mercados de renta variable europeos registraron una subida (Stoxx 600 +2,96 %, en euros y con reinversión de dividendos). Nuestra selección de valores en los sectores vinculados a la recuperación, en particular las compañías aéreas, el comercio minorista y la hostelería, benefició a la rentabilidad relativa. Nuestros valores de crecimiento, en particular el comercio en línea y los semiconductores, también beneficiaron a la rentabilidad relativa. Sin embargo, nuestra selección en bebidas espirituosas francesas y nuestra infraexposición a automóviles suecos y reaseguros suizos tuvieron un impacto relativamente negativo. Mantuvimos durante el periodo una sensibilidad a la renta variable ligeramente superior a la del índice, lo que benefició al rendimiento relativo. Durante el periodo, los tipos europeos siguieron subiendo (81 puntos básicos para el tipo BOBL a 5 años). El impacto relativo fue neutro durante el periodo, mientras que mantuvimos una duración media en línea con la del índice de referencia. En cuanto a divisas, el dólar se depreció frente al euro, lo que perjudicó el rendimiento absoluto de las participaciones sin cobertura, pero fue neutro en términos relativos. A continuación figuran los comentarios de gestión mes a mes durante el ejercicio:

En octubre de 2022, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del +3,08 %, frente al +3,07 % de su índice Refinitiv/Thomson Reuters Europe Focus Convertible. Durante el periodo, la sensibilidad a las acciones del fondo subió para situarse actualmente en el 42,5 % frente al 40,9 % de su índice. La sobreexposición del fondo a la renta variable contribuyó positivamente a la rentabilidad, con los mercados de renta variable europeos al alza. La sensibilidad del fondo a los tipos de interés aumentó durante el mes y sigue estando por debajo de la del índice, en 1,78 frente a 1,99. Los tipos alcistas contribuyeron ligeramente al rendimiento relativo. El estrechamiento de los diferenciales de crédito tuvo un impacto positivo en términos absolutos, y el impacto relativo fue neutro durante el periodo. Nuestra sobreexposición a empresas relacionadas con la recuperación, en particular las compañías aéreas, tuvo un efecto muy positivo durante el mes. Nuestra selección en materiales, comercio minorista y servicios de pago también contribuyó positivamente. Nuestra infraexposición a las telecomunicaciones y nuestra selección en bebidas espirituosas lastaron el rendimiento. Durante el mes, redujimos nuestra exposición al sector de servicios públicos y a la ropa deportiva y aumentamos la de materiales e infraestructuras de telecomunicaciones. Recogimos beneficios en servicios públicos franceses e iniciamos dos nuevas posiciones en software y energía. El fondo mantuvo una exposición al dólar ligeramente positiva frente al índice durante el mes.

En noviembre de 2022, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del +3.17 %, frente al +2.70 % de su índice Refinitiv/Thomson Reuters Europe Focus Convertible. Durante el periodo, la sensibilidad a las acciones del fondo subió para situarse actualmente en el 47,4 % frente al 45,6 % de su índice. La sobreexposición del fondo a la renta variable contribuyó positivamente a la rentabilidad, con los mercados de renta variable europeos al alza. La sensibilidad del fondo a los tipos de interés permanece estable durante el mes y sigue siendo inferior a la del índice, en 1,76 frente a 1,91. La ligera bajada de los tipos de interés tuvo un impacto neutro en el rendimiento relativo. El estrechamiento de los diferenciales de crédito tuvo un impacto positivo en términos absolutos, y el impacto relativo fue neutro durante el periodo. Nuestra sobreexposición a artículos de lujo y en compañías aéreas tuvo un efecto muy positivo durante el mes. Nuestra selección en materiales, comercio minorista y semiconductores también contribuyó positivamente. Nuestra infraexposición a las telecomunicaciones y las finanzas lastró el rendimiento. Durante el mes, recogimos beneficios en servicios de pago y redujimos nuestra exposición a los sectores sanitario y de la confección. Aumentamos nuestra exposición al sector energético e iniciamos cinco nuevas posiciones en banca, servicios de entrega a domicilio, transportes, telecomunicaciones y videojuegos. El fondo mantuvo una exposición al dólar ligeramente positiva frente al índice durante el mes.

En diciembre de 2022, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del -1,91 %, frente al -1,56 % de su índice de referencia Refinitiv/Thomson Reuters Europe Focus Convertible. Durante el periodo, la sensibilidad a las acciones del fondo bajó ligeramente y se sitúa actualmente en el 44,9 % frente al 43,0 % de su índice. La sobreexposición en renta variable del fondo tuvo una contribución negativa, con una caída de los mercados de renta variable europeos. La sensibilidad del fondo a los tipos de interés aumentó durante el mes y sigue estando por debajo de la del índice, en 1,84 frente a 1,91. La subida de tipos tuvo un efecto ligeramente positivo en la rentabilidad relativa. La ligera ampliación de los diferenciales de crédito tuvo un impacto negativo en términos absolutos, mientras que el impacto relativo fue neutro durante el periodo. Nuestra sobreexposición a los

servicios de reparto de comidas y al consumo minorista tuvo un impacto positivo en el mes.

Nuestra escasa exposición a las telecomunicaciones y la automoción también contribuyó positivamente. Nuestra selección en artículos de lujo, energía, infraestructuras y bebidas espirituosas lastró el rendimiento. Durante el mes, vendimos una posición en energía y redujimos nuestra exposición al sector de las telecomunicaciones. Abrimos una nueva posición en el sector de servicios de limpieza. El fondo mantuvo una exposición al dólar ligeramente positiva frente al índice durante el mes.

En enero de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del +5,08 %, frente al +3,95 % de su índice Refinitiv/Thomson Reuters Europe Focus Convertible. Durante el periodo, la sensibilidad a las acciones del fondo aumentó considerablemente y se sitúa actualmente en el 51,8 % frente al 51,5 % de su índice. El rebote de los mercados de renta variable ha dado sus frutos en términos absolutos, pero tiene una contribución relativa neutra, ya que nuestra exposición a la renta variable se ajusta a la del índice. La sensibilidad del fondo a los tipos de interés descendió durante el mes y sigue siendo inferior a la del índice, en 1,52 frente a 1,69. La bajada de tipos tuvo un efecto ligeramente negativo en el rendimiento relativo. El estrechamiento de los diferenciales de crédito tuvo un impacto positivo en términos absolutos, y el impacto relativo fue ligeramente positivo durante el periodo. La principal fuente de rentabilidad superior durante el mes fue la selección de valores, en particular nuestra selección en reparto de comida por Internet y artículos de lujo. Nuestra selección en compañías aéreas y hostelería también contribuyó de manera positiva. Nuestra infraexposición a aseguradoras y nuestra selección en semiconductores lastraron el rendimiento. Durante el mes, nos reposicionamos de Kering a LVMH en el sector del lujo y la cepa Kering venció, recogimos beneficios en las compañías aéreas y reforzamos nuestra exposición a los servicios de reparto de comidas. El fondo mantuvo una exposición al dólar ligeramente positiva frente al índice durante el mes.

En febrero de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del -0,37%, frente al -0,10% de su índice de referencia Refinitiv/Thomson Reuters Europe Focus Convertible. Durante el periodo, la sensibilidad a las acciones del fondo subió para situarse actualmente en el 54,2 % frente al 54,0 % de su índice. La subida de los mercados de renta variable ha dado sus frutos en términos absolutos, pero tiene una contribución relativa neutra, ya que nuestra exposición a la renta variable se ajusta a la del índice. La sensibilidad del fondo a los tipos de interés descendió durante el mes y sigue siendo inferior a la del índice, en 1,46 frente a 1,61. La subida de tipos tuvo un efecto ligeramente positivo en la rentabilidad relativa. La ampliación de los diferenciales de crédito tuvo un impacto negativo en términos absolutos, mientras que el impacto relativo fue ligeramente negativo durante el periodo. Nuestra infraexposición a metales y minería y nuestra selección en el sector aeroespacial contribuyeron al rendimiento. Nuestras participaciones en reparto de comida y compañías aéreas lastraron el rendimiento. Nuestra infraexposición a automóviles y telecomunicaciones también contribuyó negativamente. Durante el mes, recogimos beneficios en bebidas espirituosas y redujimos nuestra exposición a servicios libres de impuestos y de pago al consumo, e iniciamos dos nuevas posiciones en energía e ingeniería industrial. El fondo mantuvo una exposición al dólar ligeramente positiva frente al índice durante el mes.

En marzo de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del -0,70 %, frente al -0,81 % de su índice Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad a la renta variable del fondo disminuyó ligeramente en términos absolutos y se mantuvo estable en términos relativos, situándose en el 53,6 % frente al 53,2 % de su índice al final del periodo. La evolución ligeramente positiva de los mercados de renta variable europeos tuvo un ligero impacto positivo en términos absolutos, mientras que la contribución relativa se mantuvo neutra, con una exposición del fondo a la renta variable en línea con la del índice. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto positivo en términos absolutos, con una caída de los tipos durante el mes, mientras que el impacto relativo fue neutro, con una sensibilidad a los tipos de interés del 1,82 frente al 1,79 del índice. Los diferenciales de crédito europeos se ampliaron ligeramente durante el mes, con un impacto relativamente neutro. Nuestra selección de valores explica la mayor parte de la rentabilidad superior del mes: en particular, la ausencia de exposición a dos valores concretos del sector farmacéutico de referencia, la ausencia de exposición al sector inmobiliario sueco y la rentabilidad superior de nuestros valores de lujo y de consumo discrecional. La falta de exposición a un valor específico de la industria armamentística, presente en el índice y que excluimos por razones ASG, nos perjudicó. Durante el periodo, redujimos nuestra exposición a materiales y añadimos a valores convexos en reparto de comida y energía. También iniciamos una nueva posición en el sector de la defensa. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

En abril de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del +0,10 %, frente al +0,07 % de su índice Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad a la renta variable del fondo subió ligeramente en términos absolutos y relativos, situándose en el 53,9 % frente al 53,0 % de su índice al final del periodo. La rentabilidad ligeramente positiva de los mercados de renta variable europeos tuvo una contribución ligeramente positiva en términos absolutos, con un impacto neutro en términos relativos, ya que la exposición a la renta variable se mantuvo cercana a la del índice durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto neutro en términos absolutos y relativos, ya que los tipos se mantuvieron estables durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés descendió ligeramente hasta el 1,70, frente al 1,67 del índice. Los diferenciales de crédito europeos también se mantuvieron estables durante el mes, con un impacto relativamente neutro. La falta de exposición a los sectores inmobiliario y automovilístico suecos resulta costosa en términos relativos, pero la falta de exposición a dos valores concretos de los sectores farmacéutico y armamentístico tiene un impacto positivo. Nuestra selección de valores tiene un impacto mitigado: nuestras

participaciones en ingeniería civil, artículos de lujo, reparto de comida y turismo tienen un impacto positivo en términos relativos, mientras que nuestras participaciones en bebidas espirituosas, materiales y semiconductores tienen un impacto negativo en términos relativos. A lo largo del mes, redujimos nuestra exposición a los bienes de consumo, en particular al reparto de comida y la confección. Aumentamos nuestra exposición a defensa y añadimos una nueva posición en cosmética. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

En mayo de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del -0,45 %, frente al -0,73 % de su índice de referencia Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad del fondo a la renta variable disminuyó en términos absolutos y aumentó ligeramente en términos relativos, hasta el 51,0 % frente al 49,4 % de su índice al final del periodo. Nuestra sobreexposición a la renta variable tuvo una contribución ligeramente negativa en términos relativos, ya que los mercados de renta variable cayeron durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto neutro en términos absolutos y relativos, ya que los tipos se mantuvieron estables durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés se mantuvo sin cambios en 1,70 frente al 1,69 del índice. Los diferenciales de crédito europeos también se mantuvieron estables durante el mes, con un impacto neutro en términos absolutos y relativos. Nuestra selección de valores tuvo un impacto relativo favorable durante el mes. Nuestra selección de valores en los sectores de defensa (en particular, la falta de exposición a un emisor específico del índice) e inmobiliario (en particular, la falta de exposición al mercado sueco), así como nuestra infraexposición a los sectores minero y automovilístico, tuvieron un impacto positivo en términos relativos. Nuestra selección en los sectores vinculados al turismo (compañías aéreas, servicios de reserva en línea) también se benefició en términos relativos. Nuestros valores de bienes de lujo y bebidas espirituosas tuvieron un impacto relativamente negativo durante el mes. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

En junio de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del +1,32 %, frente al +1,23 % de su índice Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad a la renta variable del fondo subió en términos absolutos y relativos, situándose en el 54,6 % frente al 52,3 % de su índice al final del periodo. Nuestra sobreexposición a la renta variable tuvo una contribución positiva en términos relativos, ya que los mercados de renta variable en alza durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto ligeramente negativo en términos absolutos y neutro en términos relativos, ya que los tipos subieron durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés bajó ligeramente hasta 1,61 frente al 1,57 del índice. Los diferenciales de crédito europeos se estrecharon durante el mes, con un impacto positivo en términos absolutos y neutro en términos relativos. Nuestra selección de valores contribuyó positivamente a lo largo del mes: nuestros valores de consumo discrecional, en particular las empresas vinculadas al turismo, los artículos de lujo y el comercio electrónico, contribuyeron al rendimiento relativo. Nuestra infraexposición a dos valores concretos de los sectores sueco de defensa y automoción, incluidos en el índice tuvo impacto negativo en términos relativos. Durante el periodo, reforzamos la convexidad de la cartera vendiendo valores con delta bajo en los sectores inmobiliario y de transporte de mercancías, y reforzando los valores con estructuras más convexas en la industria alemana y los cosméticos. También participamos en una nueva emisión primaria en bebidas espirituosas, sustituyendo un antiguo bono convertible por la nueva emisión primaria del mismo emisor. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

En julio de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del +0,57 %, frente al +0,87 % de su índice Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad a la renta variable del fondo subió en términos absolutos y se mantuvo estable en términos relativos, situándose en el 56,1 % frente al 54,5 % de su índice al final del periodo. Nuestra sobreexposición a la renta variable tuvo una contribución positiva en términos relativos, ya que los mercados de renta variable en alza durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto neutro en tanto en términos absolutos como relativos, ya que los tipos se mantuvieron estables durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés subió ligeramente hasta el 1,77, frente al 1,56 del índice. La continuación del estrechamiento de los diferenciales de crédito europeos tuvo un impacto positivo en términos absolutos y neutro en términos relativos. Nuestra selección de valores en servicios relacionados con los viajes y determinadas compañías aéreas tuvo un impacto relativamente negativo. Nuestros valores en semiconductores, materiales y comercio electrónico tuvieron un impacto positivo. Nuestra infraexposición a un valor concreto del sector automovilístico sueco, presente en el índice pero ausente de la cartera, tuvo un impacto negativo en el mes. Durante el periodo, recogimos algunos beneficios en bienes de consumo libres de impuestos y redujimos nuestra exposición a valores con delta bajo en materiales y ropa deportiva. Añadimos una nueva posición en el sector inmobiliario sueco y reforzamos las bebidas espirituosas. Por último, realizamos un cambio participando en la nueva emisión Cellnex con vencimiento en 2030 y vendiendo la antigua emisión con vencimiento en 2026, reforzando así la convexidad de la cartera. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

En agosto de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del -1,60 %, frente al -1,40 % de su índice Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad del fondo a la renta variable disminuyó en términos absolutos y aumentó ligeramente en términos relativos, hasta el 49,9% frente al 46,6% de su índice al final del periodo. Nuestra sobreexposición a la renta variable tuvo una contribución ligeramente negativa en términos relativos, ya que los mercados de renta variable cayeron durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto neutro en tanto en términos absolutos como relativos, ya que los tipos se mantuvieron relativamente estables durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés subió ligeramente hasta el 1,81,

frente al 1,69 del índice. La ampliación de los diferenciales de crédito europeos tuvo un impacto ligeramente negativo en términos absolutos, pero neutro en términos relativos. Nuestras participaciones inmobiliarias, nuestra infraexposición a los metales y la minería, y nuestra falta de exposición a los sectores sueco del automóvil y los reaseguros nos beneficiaron en términos relativos. No obstante, nuestra exposición a materiales y artículos de lujo nos costó en términos relativos. Durante el periodo, redujimos nuestra exposición a materiales y productos farmacéuticos y recogimos algunos beneficios en semiconductores. Reforzamos el sector del cableado en energía y telecomunicaciones, ingeniería eléctrica y añadimos dos nuevos puestos en comercio electrónico e ingeniería energética. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

En septiembre de 2023, la rentabilidad de Lazard Convertible Europe (PC) fue del -1,66 %, frente al -1,29 % de su índice Refinitiv Europe Focus Convertible. La sensibilidad a la renta variable del fondo bajó en términos absolutos y se mantuvo estable en términos relativos, situándose en el 45,5 % frente al 42,2 % de su índice al final del periodo.

Nuestra sobreexposición a la renta variable tuvo una contribución ligeramente negativa en términos relativos, ya que los mercados de renta variable cayeron durante el mes. La sensibilidad a los tipos de interés tuvo un impacto ligeramente negativo en términos absolutos, con la subida de los tipos en Europa. Sin embargo, el impacto fue neutro en términos relativos, con una sensibilidad a los tipos de interés cercana al índice, con 1,89 frente a 1,84. La continuación del aumento de los diferenciales de crédito europeos tuvo un impacto ligeramente negativo en términos absolutos, pero neutro en términos relativos. Nuestra selección de valores tuvo una contribución mitigada durante el mes. En el lado positivo, nuestras participaciones en energía, turismo en el Reino Unido y comercio electrónico se beneficiaron en términos relativos. No obstante, el impacto positivo de estos valores se vio contrarrestado por nuestra infraexposición a dos valores concretos de los sectores minero y de reaseguros y nuestra sobreexposición a los artículos de lujo y las bebidas espirituosas. Durante el mes, redujimos nuestra exposición a los sectores del automóvil y las compañías aéreas, y aumentamos la de productos químicos y telecomunicaciones. También añadimos una nueva posición con una estructura convexa del sector energético. El fondo mantuvo una exposición neutra al dólar frente al índice durante el mes.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
SIKA AG 0,15 % 06-05-23 CV	3.219.630,43	4.420.438,09
EDF ZCP 14-09-24 CV		4.816.752,22
CELLNEX TELECOM 1,5 % 16-01-26 CV	1.655.121,37	1.897.266,19
SELENA SARL ZCP 25-06-25 CV		3.015.200,00
CELLNEX TELECOM 2,125 % 11/08/2030 CV	2.500.000,00	
DELIVERY HERO SE 1,0 % 23-01-27	1.690.724,90	802.973,26
CELLNEX TELECOM 0,5 % 05-07-28 CV		2.326.769,17
DUFREY ONE BV 0,75 % 30-03-26 CV		2.151.918,28
BP CAP MK 1,0 % 28-04-23	1.003.888,48	1.075.122,90
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,0 % 17-11-25 CV		1.853.408,58

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 4.772.860,30

- o Contratos a plazo sobre divisas: 3.322.778,46

- o Futuros: 23.785,72

- o Opciones: 1.426.296,12

- o Swap:

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

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

(*) 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

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 submandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

El Grupo Lazard fija la dotación global de las remuneraciones variables en función de diferentes criterios, incluidos los resultados financieros del Grupo Lazard durante el año transcurrido, teniendo en cuenta los resultados de Lazard Frères Gestion.

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

La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración.

El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de riesgos y de conflictos de interés.

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

La política de remuneración se revisa anualmente.

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

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

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

«Personal identificado»

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

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

LAZARD FRÈRES GESTION SAS
25, rue de Courcelles - 75008 París

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023**

LAZARD CONVERTIBLE EUROPE
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(*FONDS COMMUN DE PLACEMENT*, FCP)
Regido por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora
LAZARD FRÈRES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARIS

Opinión

En cumplimiento del encargo que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de Inversión Colectiva (*fonds commun de placement*) LAZARD CONVERTIBLE EUROPE relativas al ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023, tal y como se adjuntan al presente informe.

En nuestra opinión, los estados financieros ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio cerrado, así como de la situación financiera y patrimonial del OICVM constituido como fondo de inversión colectiva a dicha fecha, de conformidad con las normas y principios contables aplicables en Francia.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la práctica profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en la sección «*Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales*» del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el Código de Comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 30/09/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

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



LAZARD CONVERTIBLE EUROPE

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.

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

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

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



LAZARD CONVERTIBLE EUROPE

Responsabilidades de la sociedad gestora respecto a las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y procedimiento de auditoría

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

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

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

Además:

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

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

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



LAZARD CONVERTIBLE EUROPE

- 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 idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información relativa a los mismos facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de continuidad de la explotación y, según los elementos recabados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad del fondo para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes a fin de dar una imagen fiel de los mismos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica
El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2024.01.15 15:32:47 +0100

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	59.608.501,55	60.988.817,63
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	59.304.733,72	60.595.949,11
Negociados en un mercado regulado o asimilado	59.304.733,72	60.595.949,11
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		
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 titulaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulaciones 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	303.767,83	392.868,52
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	303.767,83	392.868,52
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	3.416.378,46	10.653.153,39
Operaciones a plazo sobre divisas	3.322.778,46	10.022.396,88
Otros	93.600,00	630.756,51
CUENTAS FINANCIERAS	1.015.027,32	1.236.190,77
Efectivo	1.015.027,32	1.236.190,77
TOTAL DEL ACTIVO	64.039.907,33	72.878.161,79

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	63.664.119,45	70.179.736,00
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-2.917.202,17	-7.463.461,99
Resultado del ejercicio (a,b)	-162.617,10	-297.013,08
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	60.584.300,18	62.419.260,93
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	62.387,90	351.089,06
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	62.387,90	351.089,06
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	62.387,90	351.089,06
Otras operaciones		
DEUDAS	3.393.219,25	10.107.811,80
Operaciones a plazo sobre divisas	3.346.753,57	10.047.078,68
Otros	46.465,68	60.733,12
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	64.039.907,33	72.878.161,79

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO BOBL 1222		9.699.750,00
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO STOXX 50 1222		2.353.650,00
BP GBPUSD 1222		8.556,12
BP GBPUSD 1223	23.785,72	
EC EURUSD 1222		6.408.838,62
CME CHF/USD 1222		23.512,87
Opciones		
VINCI (EX SGE) 12/2024 CALL 110	490.443,40	221.232,20
THALES 12/2024 CALL 140	935.852,72	
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	33.142,49	2.996,23
Ingresos de acciones y valores asimilados	1.174,11	
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	349.657,76	576.564,80
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	383.974,36	579.561,03
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		60,12
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	73,39	13.292,92
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	73,39	13.353,04
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	383.900,97	566.207,99
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	553.154,39	1.034.364,14
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-169.253,42	-468.156,15
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	6.636,32	171.143,07
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-162.617,10	-297.013,08

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

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

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora del FIC.

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles. No obstante, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

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

- **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**

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

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

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

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual al precio (en la divisa del fondo) 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 del fondo) 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 del fondo).

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

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

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento del fondo, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

<i>Gastos facturados al fondo</i>	<i>Base</i>	<i>Participación</i>	<i>Baremo (máximo impuestos incluidos)</i>	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,465%	
		RC H-EUR	1,515%	
		PC EUR	0,815%	
		PC H-EUR	0,865%	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las participaciones	0,035%	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Acciones, obligaciones convertibles, instrumentos asimilados, divisas	Del 0 al 0,25%
			Instrumentos de contratos a plazo	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, RC H-EUR, PC EUR, PC HEUR	Ninguno	

Swing Pricing

Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en el FCP, se aplicará un factor de ajuste a quienes suscriban o reembolsen importes significativos del FCP, lo que podría generar para los partícipes que entren o salgan del FCP unos costes que de otro modo se imputarían a los partícipes presentes en el FCP. De este modo, si un día de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción / reembolso neto de los inversores en todas las categorías de participaciones sobrepasara un límite predeterminado por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en porcentaje del patrimonio del FCP, el VL podrá ajustarse al alza o a la baja, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción / desembolso respectivas. El VL de cada categoría de participaciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tendrá, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones del fondo.

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. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, las horquillas de compraventa y las tasas que pudieran aplicarse al fondo.

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

Por consiguiente, tampoco puede predecirse con exactitud la frecuencia con la que la sociedad gestora deberá realizar tales ajustes, que no podrán superar el 2 % del VL. Se informa a los inversores que la volatilidad del VL del fondo podría no reflejar únicamente la de los títulos 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:

Participación(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-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	62.419.260,93	172.403.133,82
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	5.682.542,64	13.323.546,57
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-11.826.051,66	-96.859.241,69
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	1.478.360,66	3.704.334,35
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-4.744.433,41	-15.676.564,17
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	960.024,61	2.465.239,36
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-1.044.128,96	-2.623.028,64
Gastos de transacciones	-172.601,53	-375.888,57
Diferencias de cambio	-585.390,42	3.111.598,42
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	8.886.453,88	-16.809.853,48
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-3.296.216,33	-12.182.670,21
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	12.182.670,21	-4.627.183,27
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-300.483,14	224.141,11
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	16.467,83	316.950,97
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-316.950,97	-92.809,86
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	-169.253,42	-468.156,15
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	60.584.300,18	62.419.260,93

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	3.787.411,51	6,25
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	55.517.322,21	91,64
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	59.304.733,72	97,89
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		
Acciones	1.426.296,12	2,35
Divisas	23.785,72	0,04
TOTAL OTRAS OPERACIONES	1.450.081,84	2,39

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	58.187.068,56	96,04			1.117.665,16	1,84		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.015.027,32	1,68
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			6.319.793,54	10,43	25.851.608,12	42,67	19.645.898,15	32,43	7.487.433,91	12,36
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.015.027,32	1,68								
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 GBP		Divisa 2 USD		Divisa 3 CHF		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados	4.852.735,60	8,01	4.875.196,43	8,05				
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos			342.338,42	0,57				
Cuentas financieras	58.735,69	0,10	339.738,26	0,56	56.858,23	0,09		
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas	622.550,15	1,03	2.478.394,33	4,09				
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones			23.785,72	0,04				

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	248.738,42
	Importes a cobrar por venta a plazo de divisas	3.074.040,04
	Depósitos de garantía en efectivo	93.600,00
TOTAL DE CRÉDITOS		3.416.378,46
DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	3.100.944,48
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	245.809,09
	Gastos de gestión fijos	46.465,68
TOTAL DE DEUDAS		3.393.219,25
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		23.159,21

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	317,475	5.563.485,75
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-259,764	-4.599.833,01
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	57,711	963.652,74
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2.479,569	
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio		
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-433,000	-6.566.441,88
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-433,000	-6.566.441,88
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.022,222	
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	732,921	119.056,89
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.135,848	-504.599,82
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-2.402,927	-385.542,93
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	5.009,060	
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio		
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.081,180	-155.176,95
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-1.081,180	-155.176,95
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	4.800,997	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 376.541,74 0,85
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 150.337,32 0,90
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 14.369,43 1,50
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 11.905,90 1,55

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	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores		
Resultado	-162.617,10	-297.013,08
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	-162.617,10	-297.013,08

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-103.609,74	-170.797,74
Total	-103.609,74	-170.797,74

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-45.522,80	-103.326,20
Total	-45.522,80	-103.326,20

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-7.115,30	-13.134,15
Total	-7.115,30	-13.134,15

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-6.369,26	-9.754,99
Total	-6.369,26	-9.754,99

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.917.202,17	-7.463.461,99
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-2.917.202,17	-7.463.461,99

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-2.254.266,16	-4.021.540,41
Total	-2.254.266,16	-4.021.540,41

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-595.854,68	-3.209.930,58
Total	-595.854,68	-3.209.930,58

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-41.476,05	-112.643,37
Total	-41.476,05	-112.643,37

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-25.605,28	-119.347,63
Total	-25.605,28	-119.347,63

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	97.421.162,11	157.057.651,25	172.403.133,82	62.419.260,93	60.584.300,18
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR en EUR					
Patrimonio	57.977.510,15	100.037.395,33	115.021.882,08	39.793.778,95	43.414.520,28
Número de títulos	2.944,546	4.955,403	5.527,083	2.421,858	2.479,569
Valor liquidativo unitario	19.689,79	20.187,53	20.810,59	16.431,09	17.508,89
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	527,53	157,70	815,93	-1.660,51	-909,13
Capitalización unitaria según resultado	-71,92	-121,09	-121,26	-70,52	-41,78
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR en EUR					
Patrimonio	29.155.423,37	46.702.094,34	47.643.893,65	20.744.506,27	15.702.234,52
Número de títulos	1.660,000	2.551,222	2.537,222	1.455,222	1.022,222
Valor liquidativo unitario	17.563,50	18.305,77	18.777,97	14.255,21	15.360,88
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	38,00	346,01	750,94	-2.205,80	-582,90
Capitalización unitaria según resultado	-73,67	-117,30	-119,77	-71,00	-44,53
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR en EUR					
Patrimonio	7.075.382,57	7.362.865,33	6.925.294,52	1.111.718,65	795.391,27
Número de títulos	38.595,805	39.432,240	36.214,554	7.411,987	5.009,060
Valor liquidativo unitario	183,31	186,72	191,22	149,98	158,79
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	4,91	1,46	7,52	-15,19	-8,28
Capitalización unitaria según resultado	-1,81	-2,31	-2,38	-1,77	-1,42

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	97.421.162,11	157.057.651,25	172.403.133,82	62.419.260,93	60.584.300,18
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR en EUR					
Patrimonio	3.212.846,02	2.955.296,25	2.812.063,57	769.257,06	672.154,11
Número de títulos	19.550,512	17.367,742	16.215,978	5.882,177	4.800,997
Valor liquidativo unitario	164,33	170,16	173,41	130,77	140,00
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,34	3,22	6,96	-20,28	-5,33
Capitalización unitaria según resultado	-1,73	-2,16	-2,26	-1,65	-1,32

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				
DELIVERY HERO SE 1,0 % 23-01-27	EUR	1.000.000	780.373,19	1,29
DELIVERY HERO SE 3.25% 21/02/2030	EUR	1.800.000	1.603.037,96	2,64
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,0 % 17-11-25 CV	EUR	700.000	723.329,21	1,19
DEUTSCHE POST AG 0,05 % 30-06-25	EUR	1.000.000	942.216,74	1,55
RAG STIFTUNG 1,875 % 16-11-29	EUR	700.000	706.140,30	1,17
RAG STIFTUNG ZCP 17-06-26 CV	EUR	1.400.000	1.276.455,32	2,11
TOTAL ALEMANIA			6.031.552,72	9,95
BÉLGICA				
UMICORE ZCP 23-06-25 CV	EUR	500.000	453.504,02	0,75
TOTAL BÉLGICA			453.504,02	0,75
ESPAÑA				
AMADEUS CM 1,5 % 09-04-25 CV	EUR	2.100.000	2.431.947,86	4,01
CELLNEX TELECOM 0,5 % 05-07-28 CV	EUR	1.000.000	994.037,82	1,64
CELLNEX TELECOM 2,125 % 11/08/2030 CV	EUR	2.500.000	2.388.572,46	3,94
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1,125 % 18-05-28	EUR	2.400.000	1.996.314,31	3,30
TOTAL ESPAÑA			7.810.872,45	12,89
ESTADOS UNIDOS				
JPMORGAN CHASE BANK N A ZCP 10-06-24	EUR	1.600.000	1.643.674,51	2,71
JPMORGAN CHASE BANK N A ZCP 18-02-24	EUR	500.000	501.439,30	0,83
JP MORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC ZCP 14-01-25	EUR	1.000.000	1.070.613,14	1,77
TOTAL ESTADOS UNIDOS			3.215.726,95	5,31
FRANCIA				
ACCOR 0,7 % 07-12-27 CV	EUR	37.329	1.707.558,59	2,82
BNP PAR ZCP 13-05-25 CV	EUR	900.000	1.064.092,56	1,76
EDENRED ZCP 14-06-28 CV	EUR	15.161	1.006.154,66	1,66
ELIS EX HOLDELIS 2,25 % 22-09-29	EUR	600.000	709.076,44	1,18
ORPAR ZCP 20-06-24 CV	EUR	600.000	602.702,44	0,99
SAFRAN 0,875 % 15-05-27 CV	EUR	22.563	3.491.855,81	5,76
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0,0 % 15-06-26	EUR	8.116	1.461.335,41	2,41
SOITEC ZCP 01-10-25 CV	EUR	6.255	1.178.064,37	1,95
SPIE 2,0 % 17-01-28 CV	EUR	1.100.000	1.126.924,00	1,86
THALES 0,75% 23-01-25 EMTN	EUR	1.900.000	1.828.414,90	3,02
UBISOFT ENTERTAINMENT 2,375 % 15-11-28	EUR	500.000	552.686,32	0,91
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA ZCP 01-01-25	EUR	26.716	825.600,38	1,36
VINCI 1,0 % 26-09-25 EMTN	EUR	1.100.000	1.047.558,88	1,73
TOTAL FRANCIA			16.602.024,76	27,41
ITALIA				
ENI 2,95 % 14-09-30 CV EMTN	EUR	900.000	911.437,73	1,50
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	800.000	609.094,36	1,01
PIRELLI C ZCP 22-12-25 CV	EUR	900.000	860.700,81	1,42
PRYSMIAN 0,0000010 % 02-02-26	EUR	1.700.000	1.812.818,00	3,00
SAIPEM 2,875 % 11-09-29 CV	EUR	600.000	616.482,70	1,01
TOTAL ITALIA			4.810.533,60	7,94

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
LUXEMBURGO				
CITIGROUP GLOBAL MKTS FUNDING AUTRE V+0,0 % 15-03-28 CV	EUR	1.100.000	1.117.665,16	1,84
IWG INTL 0,5 % 09-12-27 CV	GBP	900.000	855.832,91	1,41
LAGFIN SCA 3,5 % 08-06-28 CV	EUR	1.800.000	1.765.143,53	2,92
TOTAL LUXEMBURGO			3.738.641,60	6,17
PAÍSES BAJOS				
AMERICA MOVIL SAB DE ZCP 02-03-24	EUR	3.500.000	3.571.977,29	5,90
JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 1,25 % 30-04-26	EUR	2.000.000	1.725.070,90	2,85
MERRILL LYNCH BV ZCP 30-01-26	EUR	1.100.000	1.123.963,51	1,85
QIAGEN NV 1,0 % 13-11-24 CV	USD	1.800.000	1.728.846,13	2,85
TOTAL PAÍSES BAJOS			8.149.857,83	13,45
REINO UNIDO				
BARCLAYS BK ZCP 24-01-25 CV	EUR	300.000	300.173,29	0,49
JET2 1,625 % 10-06-26 CV	GBP	1.400.000	1.474.366,72	2,43
OCADO GROUP 0,875 % 09-12-25 CV	GBP	900.000	894.930,19	1,48
WH SMITH 1,625 % 07-05-26 CV	GBP	1.600.000	1.627.605,78	2,69
TOTAL REINO UNIDO SUECIA			4.297.075,98	7,09
FASTIGHETS AB BALDER 3,5 % 23-02-28	EUR	1.100.000	1.048.593,51	1,73
TOTAL SUECIA			1.048.593,51	1,73
SUIZA				
STMICROELECTRONICS NV ZCP 04-08-27	USD	3.000.000	3.146.350,30	5,20
TOTAL SUIZA			3.146.350,30	5,20
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			59.304.733,72	97,89
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			59.304.733,72	97,89
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
BP GBPUSD 1223	USD	-33	62.387,83	0,10
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			62.387,83	0,10
TOTAL Compromisos a plazo firmes			62.387,83	0,10
Compromisos a plazo condicionales				
Compromisos a plazo condicionales en mercados regulados o				
THALES 12/2024 CALL 140	EUR	136	167.280,00	0,28
VINCI SA 12/2024 CALL 110	EUR	100	74.100,00	0,12
TOTAL Compromisos a plazo condicionales en mercado regulado			241.380,00	0,40
TOTAL Compromisos a plazo condicionales			241.380,00	0,40
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			303.767,83	0,50
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	USD	-66.053,19	-62.387,90	-0,10
TOTAL Constitución de margen			-62.387,90	-0,10

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Créditos			3.416.378,46	5,64
Deudas			-3.393.219,25	-5,61
Cuentas financieras			1.015.027,32	1,68
Patrimonio			60.584.300,18	100,00

Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR	EUR	5.009,060	158,79
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR	EUR	2.479,569	17.508,89
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR	EUR	4.800,997	140,00
Participación LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR	EUR	1.022,222	15.360,88

7. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: LAZARD CONVERTIBLE EUROPE

Identificador de entidad jurídica: 969500VG5VWNZGLPDQ80

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?

- | <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sí | <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: _____% | <input checked="" type="checkbox"/> Promovía características medioambientales y/o sociales (A/S) y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del _____% de inversiones sostenibles |
| <input type="checkbox"/> de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE | <input type="checkbox"/> con objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE |
| <input type="checkbox"/> de actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE | <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE |
| <input type="checkbox"/> Realizó un mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo social: ___% | <input type="checkbox"/> con un objetivo social |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Promovió características A/S, pero no realizará inversiones sostenibles |



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

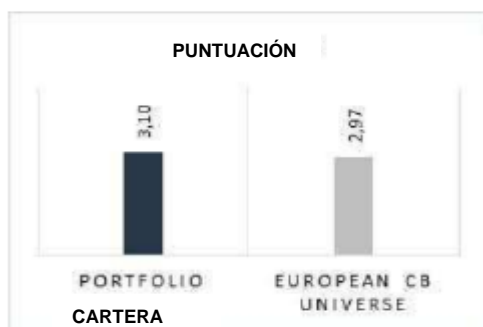
Durante los doce meses anteriores a septiembre de 2023, el Fondo trató de mantener una calificación ASG superior a la del universo y evitar invertir en empresas consideradas contrarias a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas e implicadas en la producción de armas controvertidas, armas militares, carbón térmico o tabaco. El Fondo logró estas características medioambientales/sociales durante el periodo de referencia manteniendo una puntuación ASG media ponderada superior a la del universo Global Convertibles y no invirtiendo en empresas excluidas, como se explica con más detalle en la sección siguiente sobre los indicadores de sostenibilidad del Fondo.

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

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

Los resultados de los indicadores de sostenibilidad son los siguientes:

La puntuación ASG ha sido superior a la del universo de referencia de las obligaciones convertibles (véase a continuación)



Septiembre de 2023, sobre la base de una media de 12 meses en circulación
La puntuación va de -5 a+5. La puntuación ASG más alta es la mejor puntuación del universo
Fuente: Lazard, Sustainalytics

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.

- 1- El fondo no ha estado expuesto a empresas que el gestor de inversiones considere que no cumplen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- 2- El fondo no está expuesto a empresas cubiertas por los criterios de exclusión relativos a la producción de armas controvertidas, la producción de armas militares, la extracción o producción de carbón térmico o la producción de tabaco.

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

N/A

¿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?

N/A. El Fondo no ha realizado inversiones sostenibles.

¿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?

N/A

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

N/A

¿Cumplían las inversiones sostenibles las directrices de la OCDE para empresas multinacionales y las de la ONU sobre empresas y derechos humanos?

N/A

La taxonomía de la UE establece un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones conformes 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 Fondo examinó una selección de los principales impactos negativos (PIN) sobre los factores de sostenibilidad utilizando varios métodos, cuando había datos disponibles, durante el periodo de referencia.

Exclusiones

Mediante normas generales de preinversión y exclusiones basadas en la actividad, se han evitado las inversiones en determinadas empresas o países, mitigando así los posibles impactos negativos sobre la sostenibilidad. Los criterios específicos de exclusión están disponibles en la correspondiente información precontractual del Fondo.

Integración de los criterios ASG y diligencia razonable en las inversiones

Las cuestiones medioambientales y sociales significativas incluidas en los indicadores PIN obligatorios se han integrado como parte de la propia investigación del gestor de inversiones durante el periodo, teniendo en cuenta, en particular, los factores sectoriales y geográficos que afectan a la importancia y relevancia de los PIN para cada inversión. El gestor de inversiones también se ha remitido a estudios y datos ASG de terceros para obtener información adicional y un posicionamiento relativo dentro del sector y el universo. Al integrar estas consideraciones ASG en el proceso de inversión, el gestor de inversiones puede reducir o evitar los posibles efectos negativos de las inversiones sobre el desarrollo sostenible.

Actividades de gestión

Aunque el compromiso no está directamente vinculado a las características medioambientales o sociales específicas del Fondo, el gestor de inversiones ha tenido en cuenta las repercusiones negativas sobre los factores de sostenibilidad a través de acciones como el compromiso y la votación sobre cuestiones ASG. Durante el periodo, el gestor de inversiones llevó a cabo misiones centradas en los principales PIN.

Para más información sobre los indicadores de rendimiento medioambiental tenidos en cuenta, consúltese la información precontractual correspondiente al Fondo.

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



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

01/10/2022 al
29/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1. America Movil BV / KPN	Comunicaciones	6,13 %	Países Bajos
2. Safran SA	Industria	5,67 %	Francia
3. STMicroelectronics NV	Tecnología de la información	4,73 %	Países Bajos
4. Amadeus It Group SA	Productos de consumo	4,09 %	España
5. International Consolidated Airlines	Industria	3,83 %	España
6. Qiagen NV	Salud	3,73 %	Países Bajos

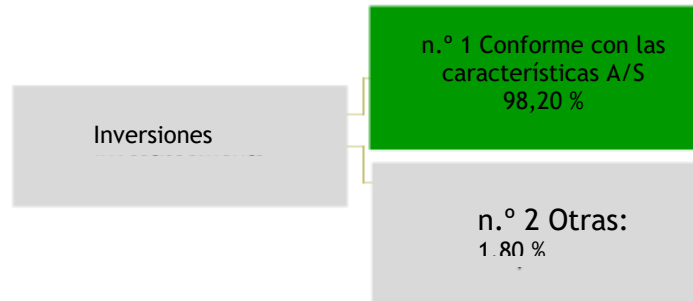
7. Cellnex Telecom SA	Servicios de comunicación	3,19 %	España
8. Accor SA	Productos de consumo	2,72 %	Francia
9. Just Eat Takeaway.com NV	Productos de consumo	2,7 %	Países Bajos
10. WH Smith plc	Productos de consumo	2,67 %	Reino Unido
11. JP Morgan Chase/ LVMH	Productos de consumo	2,59 %	Estados Unidos/ Francia
12. Schneider Electric	Industria	2,44 %	Francia
13. Prysmian SpA	Industria	2,42 %	Italia
14. Jet2 pic	Industria	2,41 %	Reino Unido
15. S.O.I.T.E.C.	Tecnología de la información	2,26 %	Francia

Nota: la proporción de inversiones se indica como la media de las posiciones durante el periodo de referencia.



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

- ¿Cuál fue la asignación de activos?

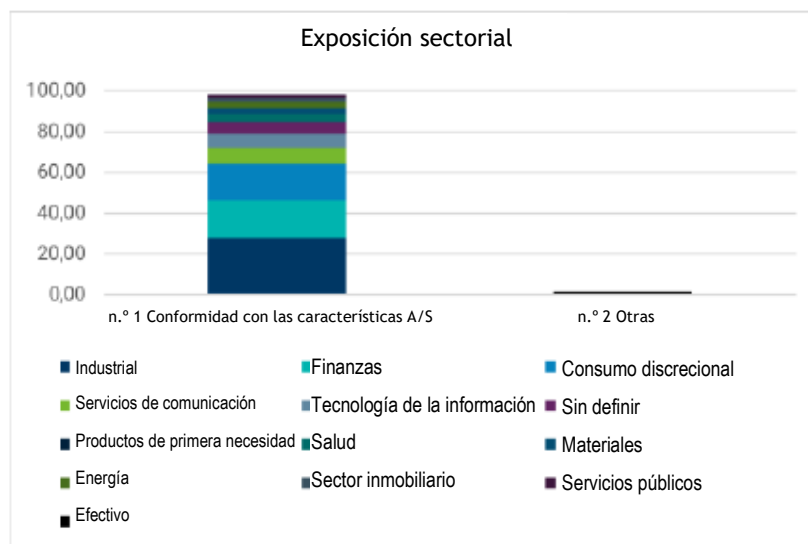


La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.

N.º 1 Conformes con las características A/S incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para alcanzar las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

N.º 2 Otras incluye las inversiones restantes del producto financiero que no están conformes con las características medioambientales o sociales, ni calificadas como inversiones sostenibles.

- ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



Sector	Ponderación en la cartera (%)
Industria	27,59 %
Finanzas	19,14 %
Productos de consumo	17,91 %
Servicios de comunicaciones	7,15 %
Tecnología de la información	7,00 %
No definido	5,81 %

Sanidad	3,73 %
Materiales	3,44 %
Energía	2,98 %
Inmobiliaria	1,71 %
Servicios	1,36 %
Productos de consumo básico	0,36 %

Nota: sobre la base de las definiciones sectoriales del Estándar de Clasificación de la Industria Global (GICS, por sus siglas en inglés). Las asignaciones sectoriales se muestran netas de cualquier exposición al efectivo o a derivados en el Fondo.

La exposición media a actividades relacionadas con combustibles fósiles fue del 5,06 % durante el periodo.

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

N/A. El fondo no ha realizado ninguna inversión sostenible. Por consiguiente, el fondo no se ajustaba en absoluto a los objetivos de la taxonomía de la UE.

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

Sí

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

En los siguientes gráficos se muestra en azul el porcentaje de inversiones que se ajusta a 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 en el producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la conformidad con la taxonomía solo en relación con las inversiones en el producto financiero distintas de los bonos soberanos.

***A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.**



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.

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.

- **¿Cuál era el porcentaje de inversiones realizadas en actividades transitorias y habilitantes?**

No procede El fondo no realizó ninguna inversión conforme con la taxonomía durante el periodo de referencia.

- **¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones conforme con la taxonomía de la UE con respecto a los periodos de referencia?**

N/A



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



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

N/A. El fondo no realizó inversiones sostenibles durante el periodo de referencia.



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

N/A. El fondo no realizó inversiones sostenibles durante el periodo de referencia.



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

«n.º 2 Otras» incluye otras inversiones e instrumentos del fondo que no pueden ajustarse a las características medioambientales o sociales del Fondo. Se trata principalmente de instrumentos derivados con fines de cobertura, efectivo y equivalentes de efectivo, que se utilizan para una gestión eficaz de la cartera y a efectos de liquidez.

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



Durante el periodo de referencia, el gestor de Inversiones integró las consideraciones ASG en la investigación de inversiones y la diligencia razonable, seleccionando inversiones para promover las características medioambientales o sociales relevantes del Fondo en función de la estrategia de inversión específica y aplicando criterios vinculantes establecidos en la información precontractual del Fondo.

Aunque el compromiso no está directamente vinculado a las características medioambientales o sociales específicas del fondo, el gestor de inversiones puede haber emprendido algunas actividades de gestión, a través de un diálogo constructivo con representantes de la alta dirección, para compartir puntos de vista cuando proceda y apoyar a las empresas que emprendan cambios positivos. El gestor de inversiones trata de integrar los resultados de las actividades de gestión en las decisiones de inversión, y viceversa, con el fin de aumentar el valor a largo plazo.



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

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

N/A

● **¿En qué se diferenciaba el índice de referencia de un índice de mercado amplio?**

N/A

● **¿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?**

N/A

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

N/A

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

N/A