

FCP de derecho francés

LAZARD DIVIDEND

INFORME ANUAL

a 30 de junio de 2025

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Lazard Frères Banque

Auditor: Pricewaterhousecoopers Audit

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

ÍNDICE

1. Cambios relativos a la IIC	3
2. Informe de gestión	4
3. Información reglamentaria	11
4. Certificación del auditor	16
5. Cuentas del ejercicio	21
6. Anexo(s)	79
Características de la IIC	80
Información Reglamento de Divulgación	92

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S ha decidido, en el caso del fondo de inversión **LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI** (código ISIN: FR0010586024) cambiar la denominación social. El fondo pasa a denominarse **LAZARD DIVIDEND**.

➤ **Fecha de efecto: 9 de enero de 2025.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al **FIC LAZARD DIVIDEND** (código ISIN: FR0010586024) modificar los gastos de gestión financiera de la siguiente manera:

- **Participaciones C y D:** del 1,08 % al 0,95 %
- **Participaciones RC y RD:** del 2,18 % al 1,90 %

➤ **Fecha de efecto: 1 de abril de 2025.**

2. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

- ❖ El rendimiento de la participación C durante el periodo es del 19,95 %.
- ❖ El rendimiento de la participación D durante el periodo es del 19,95 % (*cupón incluido*).
- ❖ El rendimiento de la participación RC durante el periodo es del 18,67 %.
- ❖ El rendimiento de la participación RD durante el periodo es del 18,68 % (*cupón incluido*).

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

El rendimiento del índice durante el periodo es el siguiente: 14,78 %.

ENTORNO ECONÓMICO

Los datos parecen confirmar una ralentización de la economía mundial en 2025. Según el FMI, el crecimiento real se situará en torno al 2,8 % en 2025, frente al 3,3 % del año pasado. Este escenario prudente podría verse alterado por los efectos negativos de los aranceles estadounidenses, que vuelven a su nivel más alto desde el periodo de entreguerras. En el primer trimestre, las previsiones de barreras arancelarias por parte de los agentes económicos afectaron positivamente a la producción y las exportaciones de algunos socios comerciales de Estados Unidos, como Europa, China o Canadá. Pero estos efectos podrían desvanecerse, convertirse en factores que frenen claramente el crecimiento o revelar debilidades, como la dependencia de las exportaciones a China, que se enfrenta a una crisis inmobiliaria sin resolver que pesa estructuralmente sobre la demanda interna. En cualquier caso, la economía estadounidense podría ser una de las más vulnerables ante estas medidas proteccionistas, ya que el consumidor muestra signos de cansancio, a pesar de la resiliencia del mercado laboral. Aparte de Japón, donde parece confirmarse la salida de la deflación, la inflación muestra signos de normalización en Estados Unidos y, sobre todo, en Europa. Esto coloca al Banco Central Europeo en una posición más cómoda que la Fed, ya que dispone de margen de maniobra para apoyar, en caso necesario, la economía de la zona euro, que por el momento sigue siendo bastante dinámica.

En Estados Unidos, el aumento de las importaciones en previsión de la subida de aranceles provocó una contracción mecánica del PIB en el primer trimestre (-0,1 % tras +0,6 %). A pesar de las recientes reducciones, la media de los aranceles pagados por los importadores estadounidenses sigue siendo muy elevada, un 16 %, el nivel más alto desde 1937. En los próximos meses, este choque debería transmitirse a la actividad económica y a la inflación. Más allá del comercio exterior, los datos mostraron un inicio de un debilitamiento de la actividad, con tendencias menos favorables en el consumo y el sector inmobiliario. El mercado laboral se mostró resistente, mientras que la inflación se estabilizó en un nivel elevado del +2,5 % interanual, lo que llevó a la Reserva Federal a mantener su tipo de interés oficial en el 4,25 %-4,50 %. Esta afronta el segundo semestre del año con una postura prudente sobre el efecto de los aranceles en la inflación. En materia de política fiscal, la Administración sigue adelante con su programa con la ratificación del «Big Beautiful Deal», cuyas implicaciones en términos de déficit y deuda suscitan interrogantes.

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue sólido en el primer trimestre (+0,6 % tras el +0,3 %), gracias al comercio exterior y la demanda interna. Cabe señalar, no obstante, que cuando se ajusta por los efectos de los derechos de propiedad intelectual e industrial irlandeses, el crecimiento se sitúa en el +0,3 %, un nivel en línea con los indicadores PMI. Tras la fase de anticipación de las subidas arancelarias, la respuesta fue un retroceso de las exportaciones. En cambio, los datos de consumo se mantuvieron positivos y el clima empresarial resistió bastante bien frente a las incertidumbres comerciales. La economía europea podría registrar un crecimiento más lento en los próximos meses como consecuencia de las incertidumbres comerciales y del efecto de arrastre del fenómeno de las compras anticipadas que impulsó la actividad económica a principios de año. La tasa de desempleo se ha mantenido baja, mientras que la inflación ha seguido ralentizándose hasta situarse en torno al 2 %. El BCE redujo su tipo de interés oficial al 2,00 % e insinuó que se acercaba el final del ciclo de bajada de tipos. De hecho, la caída de la inflación deja al BCE cierto margen de maniobra para recortar los tipos si la situación económica se deteriora inesperadamente.

En Japón, el crecimiento del PIB fue ligeramente negativo en el primer trimestre debido a la caída de las exportaciones y a la ralentización del consumo, con la continua subida de precios lastrando la confianza y el poder adquisitivo de los hogares. A pesar de este contexto de inflación persistente, el Banco de Japón, muy prudente, prefirió mantener el statu quo no subiendo sus tipos de interés oficiales. En China, donde se observa el fenómeno contrario (deflación), el crecimiento del PIB se estabilizó en el +5,4 % interanual en el primer trimestre. La demanda interna, penalizada por la ralentización del mercado inmobiliario, se ha recuperado gracias a las medidas temporales de apoyo de las autoridades. Sobre todo, las exportaciones mantuvieron su dinamismo. Aunque el aumento de los aranceles estadounidenses provocó una fuerte caída de las exportaciones a Estados Unidos, la ralentización de las exportaciones globales del país siguió siendo limitada, ya que otros destinos compensaron gran parte del déficit estadounidense. Desde el punto de vista comercial, se ha evitado el peor de los escenarios, pero se teme que el motor de las exportaciones se resienta del aumento de los aranceles estadounidenses a cerca del 40 %. Esto podría provocar una ralentización del crecimiento en los próximos meses.

Mercados

El primer semestre estuvo marcado por la debilidad del dólar, que registró uno de sus peores resultados semestrales desde 1973. Esto es aún más notable si se tiene en cuenta el tenso contexto geopolítico (conflicto indo-pakistaní, conflicto entre Irán e Israel, continuación de la guerra en Ucrania) y el hecho de que los inversores prevén un número limitado de bajadas de tipos por parte de la Fed. A pesar de estos factores teóricamente favorables, el dólar cayó, apoyando a materias primas como el oro, que alcanzó máximos históricos frente al dólar, mientras que metales industriales como el cobre y el aluminio se mantuvieron en niveles elevados. El petróleo del Mar del Norte (Brent) se benefició temporalmente de una prima geopolítica de unos diez dólares antes de volver a la barrera de los 67 dólares al final del trimestre.

Las consecuencias para el dólar del «Día de la Liberación», el 2 de abril de 2025, uno de los días más importantes del año para los mercados, probablemente no fueron las que esperaba la Administración estadounidense. Además de la sorprendente debilidad del dólar, las diferencias de rendimiento entre los swaps de tipos y los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, que permiten medir la prima de crédito del Gobierno, alcanzaron niveles que reflejan una desconfianza extrema en la calidad del primer prestatario mundial (cerca del 1 % a 30 años). Es probable que esta desconfianza tenga que ver con el anuncio realizado por Scott Bessent, secretario del Tesoro, de una tregua de 90 días el 9 de abril, solo siete días después del inicio de esta nueva ofensiva comercial. Durante este episodio de pánico, que finalmente duró muy poco, los índices de volatilidad de los mercados de renta variable alcanzaron los niveles extremos que suelen asociarse a las grandes crisis financieras o económicas, arrastrando a índices como el Nasdaq a una caída del 17 %. A partir del 9 de abril, los índices bursátiles iniciaron un repunte histórico. A lo largo del trimestre, los mercados estadounidenses, encabezados por el S&P500 (+10,6 % en moneda local), lograron por fin superar los máximos registrados a principios de año. Estos resultados deben matizarse si se traducen en euros (+1,5 %), debido a la fuerte caída del dólar frente a todas las demás monedas del G10, y en particular frente al euro y el franco suizo. A pesar de esta tendencia, que puede reducir la competitividad exportadora de las empresas de la zona euro, los índices bursátiles nacionales están al alza (+3,5 % para el Eurostoxx en el segundo trimestre, +8 % para el DAX, que se beneficia del impulso del sector de defensa, y +6,5 % y +4,6 % respectivamente para las bolsas española e italiana). Solo el CAC40, afectado por los reveses del sector del lujo, no pudo mantener su nivel (-1,6 %) durante el trimestre. Los mercados emergentes cierran un excelente trimestre bursátil, con una subida del 11 % en dólares, lo que les permite alcanzar, con un +13,7 % desde principios de año, los excelentes resultados de las bolsas italiana, española y alemana. Con la excepción de la curva de tipos japonesa, que se ve afectada por la tenacidad de la inflación interna, el extremo corto de la curva de tipos en la mayoría de los países del G10 se sitúa entre 100 y 150 puntos básicos por debajo de los niveles de hace un año, lo que refleja la distancia recorrida por los bancos centrales de Europa y Estados Unidos antes de iniciar su ciclo de recorte de tipos en 2024. No obstante, el ritmo de descenso previsto por los mercados está perdiendo fuerza, dados los avances más modestos registrados en el frente de la inflación subyacente, la incertidumbre en torno a los efectos de los aranceles estadounidenses sobre los precios y la resistencia del mercado laboral. En las partes más largas de las curvas de rendimiento de los bonos, los resultados fueron dispares: el rendimiento del Estado alemán a 10 años cayó 13 puntos básicos, hasta el 2,61 %, durante el trimestre, mientras que el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años terminó el semestre prácticamente sin cambios, en el 4,23 %.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Durante todo el ejercicio (del 28 de junio de 2024 al 30 de junio de 2025), Lazard Dividend Low Vol SRI (parte C) registró una rentabilidad del 19,95 %, frente al 14,78 % de su índice de referencia, el Euro Stoxx dividendos netos reinvertidos, lo que supone una rentabilidad superior de 516 puntos básicos.

En el tercer trimestre de 2024, Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) avanzó un 6,97 %, frente al aumento del 3,16 % de su índice de referencia.

Tras una rentabilidad negativa en junio, el mercado se recuperó en julio, pese a unos PMI decepcionantes en el sector manufacturero. Al igual que en junio, el mercado se vio respaldado por los sectores defensivos (salud, telecomunicaciones, servicios públicos). El mes estuvo marcado por la atenuación del riesgo político en Francia, el repunte de la carrera presidencial estadounidense (retirada de J. Biden) y la inquietud por la fortaleza del consumidor chino, que penaliza al sector del lujo. La tecnología se está corrigiendo, mientras surge un debate sobre las perspectivas de rápida monetización de la IA. Los semiconductores también se ven afectados por la demanda de los sectores automovilístico e industrial, así como por el temor a nuevas restricciones en China. La temporada de resultados es, en este momento, mejor en EE. UU. que en Europa. El fondo obtuvo mejores resultados, beneficiándose de un efecto de asignación positivo en tecnología y sanidad. El efecto de selección también fue positivo (Bureau Veritas, FDJ, Orange y Amundi) a pesar de los malos resultados de Scor, Mayr-Melnhof y la ausencia de Airbus.

El mercado de renta variable comenzó agosto con una fuerte corrección, penalizado por las cifras de empleo en Estados Unidos, que hicieron temer un aterrizaje brusco de la economía. Esta tendencia se vio amplificada por la liquidación de las operaciones de *carry trade* tras la subida de los tipos de interés japoneses y la caída de los valores tecnológicos. Tras esta breve tormenta, repuntó rápidamente, beneficiándose de los tranquilizadores datos económicos estadounidenses (ventas minoristas, PMI de servicios y consumo de los hogares). Finalmente, el Eurostoxx cerró en verde (+1,27 %) a pesar de una temporada de resultados dispares y la caída de los índices PMI europeos. En particular, este rendimiento se vio respaldado por los segmentos defensivos y sensibles a los tipos de interés (servicios públicos, seguros, sanidad, telecomunicaciones, consumo e inmobiliario). El fondo (participación C) obtuvo una rentabilidad significativamente superior (+120 pb). Se beneficia de un efecto de asignación positivo en tecnología y banca. La falta de posiciones en ASML, Hannover Re y Deutsche Boerse son los tres principales factores positivos. Por el contrario, la falta de posiciones en Ferrari y Adyen penaliza la rentabilidad.

En septiembre, el mercado de renta variable se vio afectado inicialmente por la caída de los índices PMI europeos, que se contrajeron por decimotercero mes consecutivo. El diferencial del bono francés a diez años se reduce, lo que sitúa a Francia al nivel de las condiciones de endeudamiento de España. El índice Eurostoxx (+1,01 %) no volvió al verde hasta el 26 de septiembre, cuando la Reserva Federal recortó sus tipos de interés oficiales, aumentando la perspectiva de un aterrizaje suave. A raíz de esto, el gobierno chino anunció un ambicioso plan de incentivo que incluía una reducción de 50 puntos básicos en el tipo de interés de las reservas obligatorias (RRR), un recorte de 20 puntos básicos en el tipo de las operaciones dobles a 7 días, una reducción de 20 a 25 puntos básicos en el tipo de depósito, así como el apoyo al mercado inmobiliario y la recapitalización de los bancos estatales. Esta iniciativa impulsó el índice CSI en más de un 20 %. En consecuencia, los valores cíclicos están repuntando, en particular los expuestos a China, como los bienes de lujo y los recursos básicos, mientras que los sectores sanitario y de telecomunicaciones están sufriendo una recogida de beneficios. El sector energético acusó la ralentización cíclica y las declaraciones de la OPEP, dado que Arabia Saudí renunció a su objetivo de 100 dólares por barril. El sector del automóvil también ha sufrido una fuerte caída, afectado por una serie de advertencias. El fondo obtuvo unos resultados notablemente superiores. Se ve penalizado por un efecto de selección negativo en el sector sanitario (Astrazeneca) y la ausencia de posiciones en Prosus, muy expuesta al mercado chino. Por el contrario, se beneficia de un marcado efecto de asignación positiva en los sectores de tecnología, automoción y seguros.

En el cuarto trimestre de 2024, el FCP (parte C) retrocedió un 2,83 %, frente a una caída del 1,88 % del Euro Stoxx con dividendos netos reinvertidos.

Tras un vigoroso repunte a finales de septiembre, las bolsas europeas experimentaron una marcada consolidación en octubre, a medida que se acercaban las muy inciertas elecciones estadounidenses. Al mismo tiempo, los tipos de interés suben y el dólar se aprecia frente al euro. El PIB europeo sorprendió al alza en el tercer trimestre, gracias a un crecimiento inesperado en España, a pesar de la debilidad de la actividad industrial en Alemania. Al margen del sector financiero, la temporada de resultados comienza con dificultades en los sectores del lujo (LVMH, Kering, Moncler), la tecnología (ASML, STM, Dassault Systèmes, Cap Gemini) y la automoción (Valeo, Stellantis, Michelin, VW). Algunos de los pesos pesados del mercado bursátil han sido severamente castigados (BNP Paribas, Total Energies, AB InBev, etc.). En términos de estilo, hay poca diferenciación entre los valores cíclicos y los defensivos. Para el conjunto del mes, el consenso (Ibes) ha revisado a la baja sus previsiones para 2025 (-0,1 % y -1,5 % para 2024 y 2025), reduciendo el crecimiento del beneficio por acción al +2,0 % en 2024 y al +8,5 % en 2025. El fondo obtiene una rentabilidad notablemente superior, beneficiándose de un efecto de asignación positivo (infraponderando los valores tecnológicos), mientras que Deutsche Telekom, FDJ y Wolters destacan favorablemente. En noviembre, la elección de Donald Trump impulsó a los mercados estadounidenses a nuevos máximos históricos, mientras que la renta variable europea se estancó.

Esta inercia se explica por la perspectiva de nuevos derechos de aduana, el hundimiento del gobierno de coalición alemán y la crisis presupuestaria en Francia. Al mismo tiempo, el índice europeo de gestores de compras (PMI) de noviembre se situó en 48,1, marcando un mínimo de diez meses. Los valores franceses se han visto especialmente afectados, como lo demuestra la caída del 1,6 % del índice CAC 40. El descuento del mercado de renta variable europeo está aumentando, a pesar de la presencia de una serie de catalizadores potenciales, como el crecimiento de los salarios reales, los recortes de los tipos de interés, la recuperación de las encuestas de crédito, la probable recuperación de la inversión en Alemania y la normalización gradual de los inventarios. En términos de estilo de inversión, los cíclicos superan a los defensivos, mientras que los valores de crecimiento superan a los de valor. El rendimiento del Bund cae 30 puntos básicos, hasta el 2,09 %, y el diferencial de rendimiento entre Francia y Alemania alcanza su nivel más alto desde 2012, con 86 puntos básicos. El dólar se aprecia. El Brent terminó el mes sin cambios significativos. El fondo obtiene una rentabilidad superior, beneficiándose de un efecto de asignación positivo (banca, telecomunicaciones, automoción), mientras que el efecto de selección es negativo, penalizado por los bienes industriales. La falta de posiciones en ASML y SAP lastra el rendimiento, mientras que Deutsche Telekom, Scor, Essilor y Deutsche Boerse contribuyen positivamente. El fondo Lazard Dividend LowVol conserva la certificación ISR hasta el 31 de diciembre de 2024. Esta no se renueva para el año natural 2025. Tras dos meses de consolidación, el índice Eurostoxx se recupera significativamente en diciembre, a pesar de la postura muy cauta de la Reserva Federal sobre el ritmo de los recortes de tipos y las reiteradas amenazas de aranceles de EE.UU. a Europa, que repercutieron negativamente en los resultados del segundo semestre. En la zona euro, los PMI repuntan, aprovechando la resiliencia del empleo y del sector servicios, mientras que la producción industrial sigue estancada. En general, el mercado se ve impulsado principalmente por sus componentes cíclicos, mientras que los bienes de consumo y la automoción se benefician de las esperanzas de medidas de apoyo a los mercados inmobiliario y de consumo en China, aunque los anuncios concretos del Gobierno han resultado finalmente decepcionantes. El sector bancario va igualmente bien, al igual que la tecnología y los materiales básicos. En cambio, los sectores defensivos o con un fuerte apalancamiento financiero atraviesan dificultades. El sector inmobiliario se ve afectado por la subida de los tipos a largo plazo en diciembre (Bund al 2,365 %, es decir, +28 pb). El sector de los servicios públicos también presenta una tendencia negativa, a pesar del ligero aumento de los precios de la electricidad durante el mes. Se ve afectado por la incertidumbre relacionada con los posibles cambios en la política energética de Estados Unidos tras las elecciones presidenciales. Y, a diferencia de meses anteriores, los servicios públicos regulados están obteniendo peores resultados que el resto del sector, probablemente debido a su elevada correlación inversa histórica con los rendimientos de los bonos. Lo mismo puede decirse del sector de las telecomunicaciones. Por su parte, el fondo se ve penalizado por un marcado efecto de asignación (bancos, telecomunicaciones, servicios públicos, tecnología). Deutsche Telekom, Terna, Tryg y la falta de posiciones en SAP contribuyeron negativamente. En cambio, el fondo se beneficia de los repuntes de Mayr-Melnhof y Nexity, así como de la falta de posiciones en Safran e Inditex. El fondo Lazard Dividend LowVol conserva la certificación ISR hasta el 31 de diciembre de 2024. Esta no se renueva para el año natural 2025. En 2025, se modificará el proceso de gestión del fondo. Ya no integrará un enfoque cuantitativo de mínima varianza y el nombre del fondo pasará a ser Lazard Dividend.

En el primer trimestre de 2025, Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) registró una rentabilidad del 8,60 %, mientras que su índice de referencia avanzó un 7,67 %.

Por una vez, el mercado bursátil europeo supera al estadounidense en enero. El índice Eurostoxx cierra el mes con una fuerte subida (+7,3 %), impulsado por la esperanza de que se atenúen las amenazas de aranceles estadounidenses a China (especialmente en el sector del lujo). No obstante, el sector tecnológico sufrió un importante correctivo a finales de mes, tras el anuncio de la start-up china DeepSeek el 27 de enero, que afectó negativamente a empresas implicadas en el desarrollo de la inteligencia artificial, como Siemens, Legrand, Schneider, ASML, Besi y ASML. Ahora se plantean interrogantes sobre la pertinencia de las inversiones masivas realizadas por las empresas tecnológicas estadounidenses y sobre la sostenibilidad de su liderazgo. Los primeros resultados empresariales publicados en Europa en enero fueron alentadores en los sectores del lujo (Richemont, Brunello Cucinelli), la tecnología (SAP, ASML) y la sanidad (Sartorius, Ambu). El índice Eurostoxx se vio impulsado por el repunte del sector bancario, tras las excelentes publicaciones en Estados Unidos (JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley) y un nuevo intento de reanudar la consolidación en Europa (OPA de Monte Paschi sobre Mediobanca). Todos los sectores terminaron en verde, encabezados por los bancos, la sanidad y los bienes de lujo, mientras que los bienes de consumo no discrecional, los viajes y el ocio, el sector inmobiliario y los servicios públicos se situaron a la cola. Este último sector se ve gravemente afectado por el temor a una brusca desaceleración de la energía eólica en Estados Unidos tras las declaraciones del presidente estadounidense.

A finales de mes, el Banco Central Europeo continuó su ciclo de recortes de tipos, reduciéndolos en 25 puntos básicos hasta el 2,75 %, mientras que la Comisión Europea dio a conocer una estrategia destinada a invertir el declive industrial de la Unión Europea e intensificar los esfuerzos para que el bloque sea competitivo frente a Estados Unidos y China en ámbitos como la inteligencia artificial, al tiempo que recorta los costes energéticos y la burocracia. Los índices PMI de enero de la zona euro sorprendieron positivamente: el índice compuesto subió a 50,2 y el sector manufacturero superó las expectativas. Se han publicado los datos del PIB del cuarto trimestre de la mayoría de los países, que muestran un estancamiento del 0,0 % intertrimestral en la zona euro, arrastrado por un crecimiento del PIB inferior al previsto en Francia y Alemania. Por su parte, el fondo (participación C) registró una rentabilidad del 6,26 %, afectado por un fuerte efecto negativo de la asignación en el sector bancario y un efecto negativo de la selección en el sector de los seguros. La falta de posiciones en SAP, FDJ y TRYG penaliza el rendimiento, mientras que EssilorLuxottica, Deutsche Telekom y la falta de posiciones en Schneider contribuyeron positivamente. Tras un comienzo de año espectacular en enero, el repunte de las acciones europeas continúa en febrero. El estilo valor está superando claramente al estilo crecimiento, mientras que los valores defensivos siguen relegados desde principios de año. El mercado europeo de renta variable sigue superando al estadounidense. Se está beneficiando de unos resultados del cuarto trimestre en general alentadores, de un ligero repunte de los PMI manufactureros, del crecimiento continuado de los salarios reales y de las esperanzas de una tregua en Ucrania. A finales de mes, se valoró favorablemente el resultado de las elecciones parlamentarias en Alemania. La CDU/CSU se sitúa en cabeza de las elecciones, por delante de la AfD, que duplica su resultado de 2021. Tras ganar las elecciones, el futuro canciller Friedrich Merz se dispone a negociar un acuerdo de coalición con el SPD. El mercado se encoge de hombros ante la perspectiva de aranceles estadounidenses potencialmente masivos, aplazados hasta finales de mes para México y Canadá. No obstante, el presidente estadounidense reafirmó su intención de imponer aranceles a los productos importados de Europa. En el plano económico, en la zona euro, el PIB del 4T se revisa al alza al +0,1 % intertrimestral frente al +0 % de la 1.ª estimación (+0,4 % en el 3T). La inflación se confirma en un +2,5 % interanual en enero (+2,4 % en diciembre). En Europa, se espera que el crecimiento del BPA se sitúe en torno al 10 % en 2025. En el plano sectorial, el mercado se vio impulsado por los bancos, cuyas publicaciones han tenido una acogida favorable. El sector también se está beneficiando de las declaraciones de Fabio Panetta, miembro del BCE, quien subrayó la necesidad de que Europa evite el exceso de regulación y sugirió que se estudie la posibilidad de simplificar el marco normativo para reducir la desventaja competitiva de los bancos europeos (con el objetivo de seguir el ritmo de Estados Unidos en materia de regulación). Las telecomunicaciones, la alimentación y las bebidas, la construcción, los seguros y, por supuesto, la defensa, con la perspectiva de un aumento significativo de los presupuestos militares en Europa, están bien orientados. Por el contrario, la tecnología sigue penalizada por los interrogantes sobre la cuantía de las inversiones necesarias en centros de datos (Deepseek) desde finales de enero. Los sectores de medios de comunicación, comercio minorista, viajes y ocio, lujo y sanidad terminaron el mes en números rojos. El fondo obtuvo resultados inferiores. Se ve penalizado por un marcado efecto de asignación a través de una infraponderación de los bancos (inelegibles para la estrategia dado el nivel de volatilidad) y una sobreponderación de los medios de comunicación. En cambio, el efecto de la selección es positivo (sanidad). Wolters Kluwer (cambio en la gobernanza), la ausencia de Banco Santander y Bureau Veritas (fin de las negociaciones con SGS) penalizan el rendimiento. En cambio, la falta de posiciones en ASML (no apta para la estrategia), Orange y la falta de posiciones en SAP (no apta para la estrategia) contribuyen positivamente. El mes de marzo se caracterizó por un claro enfriamiento en todos los mercados bursátiles a escala mundial, que cerraron en su mayoría en terreno negativo, con la excepción de algunos mercados emergentes. Tras un comienzo de año especialmente dinámico, el mercado bursátil europeo evolucionó de forma errática antes de sufrir una corrección significativa a finales de mes. Las crecientes preocupaciones en torno a las tensiones comerciales se intensifican a medida que se acerca el «Día de la Liberación», lo que provoca una fuerte rotación sectorial. En consecuencia, los valores de low beta registraron una rentabilidad significativamente superior, mientras que el segmento de crecimiento (salud, tecnología, industria, bienes de consumo, bienes de lujo) cayó aún más. Por otra parte, los valores cíclicos, tras un largo periodo de rentabilidad superior a la media, están experimentando una corrección. Entre los hechos más destacados, cabe mencionar el anuncio por parte de Alemania de un ambicioso plan de inversión en infraestructuras, así como la aparición de un consenso europeo a favor de un aumento significativo del gasto en defensa. En el mercado de materias primas, el barril de Brent se aprecia durante el periodo, mientras que el precio del gas natural disminuye. Por su parte, el oro registra un avance espectacular, con una ganancia acumulada desde principios de año de casi el 20 %. Este mes también se caracterizó por una subida de los tipos de interés a largo plazo en Europa. En el plano macroeconómico, las estadísticas económicas europeas muestran una dinámica menos desfavorable. El índice PMI manufacturero de la zona euro prosigue su recuperación, aunque sigue en zona de contracción. A nivel sectorial, el índice Eurostoxx se ve penalizado por los decepcionantes resultados de los sectores de consumo discrecional, viajes y ocio, automoción, valores industriales no relacionados con la defensa, materiales básicos, tecnología e inmobiliario. Por el contrario, los sectores denominados defensivos, como los servicios públicos y las telecomunicaciones, así como la defensa, los servicios financieros (banca y seguros) y la construcción, muestran una relativa resiliencia.

Por su parte, el fondo registra una rentabilidad sensiblemente superior, beneficiándose principalmente de un efecto de asignación masiva (seguros, servicios financieros, infraponderación de la tecnología), pero también de un marcado efecto de selección positiva en los servicios financieros (Deutsche Boerse, Amundi), los medios de comunicación y la energía (Snam).

En el último trimestre del ejercicio, la cartera (parte C) avanzó un 6,26 %, frente al 5,32 % de su índice de referencia.

El índice Eurostoxx inicia una fase de consolidación notable desde la primera semana de abril, tras el anuncio de aranceles excepcionalmente elevados durante el Día de la Liberación (2 de abril). Inicialmente, los denominados valores de crecimiento y valores defensivos destacaron por su capacidad para obtener mejores resultados en un entorno muy bajista. El oro alcanza nuevos máximos históricos. Sin embargo, la semana siguiente se produjo una rápida mejora, gracias al anuncio, el 9 de abril, de una tregua comercial de 90 días. Sin embargo, esta relajación no se extiende a China, cuyas exportaciones están sujetas a un recargo del 145 %. Aunque se mantiene el aumento del 10 % de los aranceles en la mayoría de los demás países, los mercados se recuperan, animados por el repunte de los valores cíclicos y el segmento de valor. Las negociaciones comerciales iniciadas con varios socios internacionales dejan vislumbrar una posible desescalada en esta guerra arancelaria. Paralelamente, las autoridades estadounidenses anuncian ajustes puntuales, en particular en favor del sector de la automoción, con el fin de evitar una acumulación excesiva de derechos de aduana. Además, algunos productos electrónicos se benefician de exenciones específicas. La suspensión de los denominados aranceles «recíprocos», prevista hasta el 9 de julio, sigue supeditada al resultado de las conversaciones bilaterales en curso. En este clima de incertidumbre, el canciller alemán insta a la Unión Europea a diversificar sus alianzas comerciales hacia otras regiones del mundo, al tiempo que aboga por un posible acuerdo de libre comercio transatlántico. En cuanto a los resultados trimestrales, las publicaciones iniciadas revelan que las previsiones se mantienen en general, salvo el impacto de los aranceles aduaneros, cuya evolución sigue siendo difícil de prever. En este contexto de incertidumbre persistente, las revisiones son negativas en general, con sectores cíclicos como el del automóvil, la tecnología, los medios de comunicación y la energía especialmente afectados. Por el contrario, el sector inmobiliario, las telecomunicaciones y los servicios públicos escapan a esta tendencia. En el plano monetario, el Banco Central Europeo anunció un recorte de 25 puntos básicos de su tipo de refinanciación, hasta el 2,5 %, en un contexto en el que la inflación sigue bajo control y las tensiones comerciales podrían lastrar el crecimiento económico del continente. Al mismo tiempo, el dólar estadounidense se debilita hasta su nivel más bajo en tres años. Las crecientes dudas sobre la fortaleza de la demanda mundial presionan a la baja el precio del crudo Brent, que cerró el mes a 63 dólares el barril. Esta dinámica se ha visto reforzada por la decisión de Arabia Saudí de aumentar su suministro a los mercados petroleros. En el plano macroeconómico, el Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja su previsión de crecimiento mundial para 2025, hasta el 2,8 %, frente al 3,3 % anticipado en enero. En la zona euro, el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue de un sólido +0,4 % intertrimestral, probablemente sostenido por una aceleración de las exportaciones ante la entrada en vigor de los aranceles estadounidenses. El sector manufacturero sigue recuperándose. Desde un punto de vista sectorial, la energía y los materiales básicos acusan los temores sobre la evolución de la demanda mundial. El sector sanitario atraviesa una fase de consolidación a raíz del inicio de una investigación en Estados Unidos, realizada en virtud del artículo 232 de la Ley de Expansión del Comercio para evaluar el impacto de la industria farmacéutica en la seguridad nacional. Mientras tanto, el segmento de bienes de lujo está sufriendo una recogida de beneficios, alimentada por los persistentes interrogantes sobre la fortaleza del gasto de los consumidores estadounidenses. La industria, la automoción y la tecnología también obtuvieron resultados decepcionantes. En cambio, el sector inmobiliario, la construcción y los suministros públicos se están beneficiando de la caída de los tipos a largo plazo, mientras que el consumo no discrecional demuestra resiliencia. El fondo obtuvo malos resultados en abril. Se resiente principalmente de su exposición al sector sanitario (Sanofi, Essilorluxottica). En cambio, se benefició de la infraponderación en bienes industriales. El sector de medios de comunicación (Wolters Kluwer) también tuvo contribuyó positivamente.

El índice Eurostoxx volvió a sus máximos históricos en mayo, continuando el rebote iniciado el 9 de abril tras el anuncio de una tregua comercial de 90 días sobre los aranceles internacionales de Estados Unidos. Mientras tanto, la relajación de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos durante el mes de mayo contribuyó a disipar los temores de una inminente recesión de la economía estadounidense. El mercado de renta variable sigue relativamente poco afectado por la pérdida de la calificación AAA de Moody's para Estados Unidos. Por el contrario, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cerró el mes en el 4,439 %, lo que supone un aumento de 24 puntos básicos, mientras que el dólar se debilita de nuevo frente al euro. En cuanto a las materias primas, el barril de Brent subió moderadamente (+1 %) a medida que se acerca la temporada estival de conducción («driving season») en Estados Unidos. el PMI manufacturero sigue en zona de contracción, mientras que el sector servicios es decepcionante.

Y a medida que se acerca la temporada de resultados empresariales, los analistas vuelven a rebajar sus previsiones de beneficios por acción (BPA) para el Stoxx 600, del 4,2 % al 3,2 % para el ejercicio 2025. El índice Eurostoxx subió un 5,66 %, impulsado principalmente por sus componentes cíclicos (valores industriales, bancarios, tecnológicos y de materiales básicos). Por el contrario, los sectores defensivos, como las telecomunicaciones, el inmobiliario y los servicios públicos, registran un rendimiento inferior. Solo tres sectores registraron descensos durante el mes: sanidad, seguros y artículos de lujo. Por su parte, el fondo (participación C) obtuvo mejores resultados (+5,91 %). Se vio penalizado por un efecto de selección negativo en los bienes industriales, pero se benefició de efectos de selección positivos en los seguros, la tecnología, el sector inmobiliario y los servicios públicos. La ausencia de Rheinmetall, Safran y Siemens Energy fue un factor negativo. En cambio, ABN Amro, Unibail y Scor fueron las tres mejores contribuciones a la rentabilidad. Tras un mes de mayo marcado por el regreso de los mercados europeos de renta variable a sus máximos anuales, en junio se produjo una ligera consolidación bajo el impacto de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Esta preocupante situación avivó el temor a posibles interrupciones del suministro energético mundial, lo que provocó una notable subida de los precios del petróleo a lo largo del mes. Aunque el precio del barril de crudo Brent ha retrocedido tras su subida a raíz de la «Guerra de los 12 Días», ha subido no obstante un 6 %, hasta 68 dólares el barril. En cuanto a la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó sus tres principales tipos de interés en otros 25 puntos básicos, como se esperaba. En Europa, la caída del mercado fue relativamente uniforme en los distintos índices nacionales. Los valores cíclicos se mostraron más resilientes que los defensivos, mientras que los valores relacionados con el consumo, tanto los de consumo básico como los de consumo discrecional, obtuvieron peores resultados. Los segmentos de Crecimiento y Valor obtuvieron resultados igualmente buenos durante el mes, aunque la ventaja se ha mantenido claramente a favor de los títulos de Valor desde principios de año. En el mercado de renta fija, los diferenciales de los créditos sintéticos europeos siguieron estrechándose, reflejando un apetito sostenido por el riesgo. El fondo, por su parte, logró crecer en términos absolutos. Se resiente de un efecto de selección negativo en los bienes industriales e inmobiliarios. En cambio, se beneficia de un marcado efecto de selección positiva en tecnología y telecomunicaciones. Los resultados de Thalès, la falta de posiciones en Airbus y en Siemens Energy lastraron la rentabilidad. BE Semiconductor, STMicroelectronics e Italgas fueron las tres empresas que más contribuyeron a los resultados:

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	3.173.697,63	4.374.584,16
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	-	3.394.631,76
DEUTSCHE BOERSE AG	-	3.193.951,59
ESSILORLUXOTTICA	-	2.924.248,82
WOLTERS KLUWER	-	2.673.843,70
AIR LIQUIDE SA	-	2.614.962,80
LAZARD ACTIFS REELS «D»	-	1.963.852,29
ASML HOLDING NV	1.860.941,72	18.267,00
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	-	1.825.667,97
BUREAU VERITAS SA	-	1.581.334,85

3. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

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

- o Préstamos de títulos: -
- o Toma de títulos en préstamo: -
- o Operación de recompra inversa: -
- o Acuerdo de recompra: -

- **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados:** -

- o Contratos a plazo sobre divisas: -
- o Futuros: -
- o Opciones: -
- o Swap: -

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
NINGUNO	NINGUNO

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
. Depósitos a plazo	-
. Acciones	-
. Obligaciones	-
. OICVM	-
. Efectivo (*)	-
Total	-
Instrumentos financieros derivados	
. Depósitos a plazo	-
. Acciones	-
. Obligaciones	-
. OICVM	-
. Efectivo	-
Total	-

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

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

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
. Ingresos (*)	-
. Otros ingresos	-
Total de ingresos	-
. Gastos operativos directos	-
. Gastos operativos indirectos	-
. Otros gastos	-
Total gastos	-

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (REGLAMENTO SFTR) EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR) Durante el ejercicio, la IIC no efectuó ninguna operación sujeta a la reglamentación SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

PLANES DE AHORRO EN ACCIONES FRANCESES (PEA)

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

Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: 91,89 %.

INFORMACIÓN SOBRE LOS INGRESOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A LA DESGRAVACIÓN DEL 40 %

En virtud de lo dispuesto en el artículo 41 sexdecies H del Código General Tributario francés, los ingresos procedentes de la distribución de acciones están sujetos a una desgravación fiscal del 40 %.

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables pagadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 por la sociedad gestora a su personal identificado como apto en virtud de las normativas aplicables a las OICVM y los GFIA 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 todos los riesgos financieros y extrafinancieros, así como los conflictos de intereses.

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

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 31/12/2024: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG
Luxemburgo y LFG Bélgica
(por tanto, excluido el personal en prácticas, los aprendices y LFG-Courtage)**

Plantilla a 31-12-2024 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2024 en €	Remuneración variable con cargo a 2024 (efectivo pagado en 2025 y diferido atribuido en 2025) en €
229	24.007.768	28.926.961

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2024 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.639.385
Otros	63	28.022.847
Total	66	33.662.232

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

4. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025**

LAZARD DIVIDEND

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 DIVIDEND relativas al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025, tal y como se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, en relación con las reglas y principios contables franceses, regulares y sinceras y que reflejan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM constituido en forma de *fonds commun de placement* al final de este ejercicio.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 29 de junio de 2024 y la fecha de emisión de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208
Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Teléfono: +33 (0)156 5758 59

LAZARD DIVIDEND

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025 - Página 2

Observación

Sin formular reservas a nuestro dictamen, llamamos su atención sobre el cambio de métodos contables descrito en las notas a las cuentas anuales.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 y R.821-180 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, SAS, 63, rue de Villiers 92208
Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Teléfono: +33 (0)156 5758 59*

LAZARD DIVIDEND

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025 - Página 3

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.821-551 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, SAS, 63, rue de Villiers 92208
Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Teléfono: +33 (0)156 5758 59*

LAZARD DIVIDEND

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025 - Página 4

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

En aplicación de la ley, señalamos que no hemos podido emitir el presente informe en los plazos reglamentarios habida cuenta del tiempo necesario para la finalización de nuestros trabajos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2025.11.25 16:39:55 +0100

[Firma]

5. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance Activo a 30/06/2025 en EUR	30/06/2025
Inmovilizado material neto	-
Valores financieros	
Acciones y valores asimilados (A)	48.810.509,80
Negociados en un mercado regulado o asimilado	48.810.509,80
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Obligaciones convertibles en acciones (B)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Obligaciones y valores asimilados (C)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Títulos de crédito (D)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	-
OICVM	-
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-
Otras IIC y fondos de inversión	-
Depósitos (F)	-
Instrumentos financieros a plazo (G)	-
Operaciones temporales con valores (H)	-
Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra	-
Títulos de crédito representativos de valores pignorados como garantía	-
Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados	-
Títulos financieros tomados en préstamo	-
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra	-
Otras operaciones temporales	-
Préstamos (I) (*)	-
Otros activos admisibles (J)	-
Subtotal activos admisibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	48.810.509,80
Cuentas por cobrar y ajustes activos	25.096,61
Cuentas financieras	155.247,04
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	180.343,65
Total del activo I+II	48.990.853,45

(*) Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen.

Balance Pasivo a 30/06/2025 en EUR	30/06/2025
Fondos propios:	
Capital	39.097.925,12
Remanente de ingresos netos	193,82
Remanente de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	1.701.962,08
Resultado del ejercicio	8.148.898,09
Fondos propios I	48.948.979,11
Pasivos financieros II (*)	-
Fondos propios y pasivos financieros (I+II)	48.948.979,11
Pasivos admisibles:	
Instrumentos financieros (A)	
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-
Operaciones temporales con valores financieros	-
Instrumentos financieros a plazo (B)	-
Préstamos (C) (*)	-
Otros pasivos admisibles (D)	-
Subtotal pasivos admisibles III = (A+B+C+D)	-
Otros pasivos:	
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	41.874,34
Préstamos bancarios	-
Subtotal otros pasivos IV	41.874,34
Total Pasivos: I+II+III+IV	48.990.853,45

(*) Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen.

Cuenta de resultados a 30/06/2025 en EUR	30/06/2025
Ingresos financieros netos	
Ingresos de operaciones financieras:	
Ingresos de acciones	1.579.102,73
Ingresos de bonos	-
Ingresos de títulos de crédito	-
Ingresos de participaciones de IIC	-
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	-
Ingresos de operaciones temporales de valores	-
Ingresos de préstamos y créditos	-
Ingresos de otros activos y pasivos admisibles	-
Otros ingresos financieros	-
Subtotal de ingresos de operaciones financieras	1.579.102,73
Gastos de operaciones financieras:	
Gastos de operaciones financieras	-
Gastos de instrumentos financieros a plazo	-
Gastos de operaciones temporales de valores	-
Gastos de préstamos	-
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	-
Gastos de pasivos de financiación	-
Otros gastos financieros	-
Subtotal de gastos de operaciones financieras	-
Total ingresos financieros netos (A)	1.579.102,73
Otros ingresos:	
Retrocesión de los gastos de gestión en beneficio del OIC	-
Pagos en garantía de capital o de rendimiento	-
Otros ingresos	-
Otros gastos:	
Gastos de gestión de la sociedad gestora	-516.076,21
Honorarios de auditoría e investigación para fondos de capital riesgo/inversión	-
Impuestos y tasas	-
Otros gastos	-
Subtotal otros ingresos y otros gastos (B)	-516.076,21
Subtotal ingresos netos antes de la cuenta de regularización (C = A-B)	1.063.026,52
Regularización de los ingresos del ejercicio (D)	-21.804,05
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	1.041.222,47
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización:	
Plusvalías o minusvalías realizadas	10.553.727,69
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-293.328,56
Gastos de investigación	-
Parte proporcional de las plusvalías realizadas restituidas a las aseguradoras	-
Indemnizaciones de seguro percibidas	-
Pagos recibidos en concepto de capital o garantía de buen fin	-
Subtotal plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización (E)	10.260.399,13
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías netas realizadas (F)	-267.071,91
Plusvalías o minusvalías netas realizadas II = (E+F)	9.993.327,22

Cuenta de resultados a 30/06/2025 en EUR	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías latentes netas antes de la cuenta de regularización:	
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio en los activos admisibles	-2.577.869,40
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en moneda extranjera	-53,60
Pagos de capital o de garantía de buen fin por cobrar	-
Parte proporcional de las plusvalías latentes que deben restituirse a las aseguradoras	-
Subtotal de plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización (G)	-2.577.923,00
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas (H)	-307.728,60
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	-2.885.651,60
Anticipos:	
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (J)	-
Pagos a cuenta sobre las plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio (K)	-
Total Pagos a cuenta realizados con cargo al ejercicio IV = (J+K)	-
Impuesto sobre los resultados V (*)	-
Resultado neto I + II + III + IV + V	8.148.898,09

(*) Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen.

ANEXOS CONTABLES

A. Información general

A1. Características y actividad de la IIC de capital variable

A1a. Estrategia y perfil de gestión

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

Estas características se describen de forma completa y precisa en el folleto/reglamento de la IIC.

A1b. Elementos característicos de la IIC durante los 5 últimos ejercicios

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	28/06/2024	30/06/2025
Activo neto Global en EUR	122.528.074,09	96.637.379,79	61.904.402,74	50.970.244,76	48.948.979,11
Participación LAZARD DIVIDEND C en EUR					
Activo neto	102.076.029,31	79.726.747,74	48.472.768,35	44.797.894,60	41.801.339,38
Número de títulos	299.573,854	245.524,442	136.998,716	121.837,140	94.779,395
Valor liquidativo unitario	340,73	324,72	353,81	367,68	441,03
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	8,45	13,84	17,43	3,59	90,03
Capitalización unitaria de los ingresos	6,52	7,25	8,32	9,18	9,39
Participación LAZARD DIVIDEND D en EUR					
Activo neto	19.607.160,98	16.019.798,97	12.459.297,15	5.920.693,59	6.943.497,96
Número de títulos	93.674,551	82.517,000	60.599,156	28.580,858	28.758,953
Valor liquidativo unitario	209,31	194,13	205,60	207,15	241,43
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas	1,74	1,00	1,32	1,04	2,09
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	20,57	27,89	36,76	58,68	105,90
Distribución unitaria de los ingresos	4,02	4,34	4,84	5,17	5,15
Crédito fiscal unitario (1)	0,483	0,688	0,565	0,461	- (1)
Participación LAZARD DIVIDEND RC en EUR					
Activo neto	612.692,55	714.028,80	794.038,73	37.574,92	47.712,00
Número de títulos	2.538,000	3.138,000	3.238,058	149,072	159,505
Valor liquidativo unitario	241,40	227,54	245,22	252,05	299,12
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	6,00	9,75	12,17	2,46	61,19
Capitalización unitaria de los ingresos	2,22	2,43	3,16	3,60	3,49

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	28/06/2024	30/06/2025
Participación LAZARD DIVIDEND RD en EUR					
Activo neto	232.191,25	176.804,28	178.298,51	214.081,65	156.429,77
Número de títulos	1.119,276	929,064	894,493	1.077,792	683,038
Valor liquidativo unitario	207,44	190,30	199,32	198,62	229,02
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas	3,80	3,20	3,41	3,13	3,30
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	9,29	14,26	20,80	20,94	64,53
Distribución unitaria de los ingresos	1,90	2,03	2,57	2,83	2,66
Crédito fiscal unitario (1)	0,473	0,429	0,549	0,443	- (1)

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

A2. Reglas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan por primera vez en la forma prescrita por el Reglamento ANC 2020-07 modificado por el Reglamento ANC 2022-03.

1 Cambios en los métodos contables, incluida la presentación en relación con la aplicación del nuevo reglamento contable relativo a las cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva de capital variable (Reglamento de la ANC 2020- 07 modificado)

Este nuevo reglamento impone cambios en los métodos contables, entre ellos modificaciones de presentación de las cuentas anuales. Por lo tanto, no es posible la comparación con las cuentas del ejercicio anterior.

Nota: los estados en cuestión son (además del balance y la cuenta de resultados): B1. Evolución de los fondos propios y de los pasivos de financiación; D5a. Asignación de importes distribuibles relativos a los ingresos netos y D5b. Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas. Por lo tanto, de conformidad con el 2.º párrafo del artículo 3 del Reglamento CNA 2020-07, las cuentas no presentan datos del ejercicio anterior; las cuentas N-1 se incluyen en las notas a la cuentas.

Estos cambios afectan principalmente a:

- la estructura del balance, que ahora se presenta por tipos de activo y pasivo admisibles, incluidos préstamos y empréstitos;
- la estructura de la cuenta de resultados, que se ha modificado radicalmente; la cuenta de resultados incluye, en particular: las diferencias de cambio de las cuentas financieras, las plusvalías o minusvalías no realizadas, las plusvalías y minusvalías realizadas y los costes de transacciones;
- la eliminación del cuadro de cuentas de orden (parte de la información sobre las partidas de este cuadro se incluye ahora en las notas a los estados financieros);
- la supresión de la opción de contabilizar los gastos incluidos en el precio de coste (sin efecto retroactivo para los fondos que aplicaban anteriormente el método de gastos incluidos);
- la distinción entre obligaciones convertibles y otras obligaciones, y sus respectivos registros contables;
- una nueva clasificación de los fondos objetivo mantenidos en cartera según el modelo: OICVM / FIA / Otros;
- la contabilización de los compromisos de divisas a plazo, que ya no se hace a nivel de balance sino fuera de balance, con información sobre las divisas a plazo que cubren una parte específica;
- la adición de información sobre la exposición directa e indirecta a diferentes mercados;
- la presentación del inventario, que ahora distingue entre activos y pasivos admisibles e instrumentos financieros a plazo;
- la adopción de un modelo de presentación único para todos los tipos de IIC;
- la supresión de la agregación de cuentas para los fondos paraguas.

2 Normas y métodos contables aplicados durante el ejercicio

Se aplican los principios contables generales (sin perjuicio de los cambios descritos anteriormente):

- 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

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

Valores mobiliarios:

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **IIC:**

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

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

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

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

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

- **Operaciones en contratos de futuros y opciones**

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

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

1.2 Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

Los productos negociados en un mercado no regulado se valoran a su valor de mercado (mark-to-market)

utilizando los modelos clásicos de valoración.

1.3 Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

Estos son los importes que se consignan en la cuenta de resultados de la IIC y que se abonan íntegramente a la sociedad gestora.

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

del 29/06/2024 al 31/03/2025

Gastos facturados a la IIC	Base	Participación	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Activo neto	C	1,080 %	
		D	1,080 %	
		RC	2,180 %	
		RD	2,180 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las participaciones	0,020 %	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Acciones, títulos de deuda, divisas	Del 0 al 0,20 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Activo neto	C, D, RC, RD	Ninguno	

A partir del 1 de abril de 2025

Gastos facturados a la IIC	Base	Participación	Porcentaje/importe (máximo impuestos incluidos)	
Gastos de gestión financiera	Activo neto	C	0,95 %	
		D	0,95 %	
		RC	1,90 %	
		RD	1,90 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las participaciones	0,020 %	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Acciones, títulos de deuda, divisas	Del 0 al 0,20 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Activo neto	C, D, RC, RD	Ninguno	

Únicamente se excluyen de los bloques de gastos indicados en la tabla anterior las contribuciones debidas por la gestión de la IIC en aplicación del punto (d) del apartado 4.º de la sección II del artículo L. 621-5-3 del Código Monetario y Financiero francés, así como los eventuales honorarios jurídicos extraordinarios derivados del cobro de créditos.

A excepción de los gastos de intermediación y los gastos de gestión contable, todos los gastos mencionados anteriormente se perciben en el marco de la sociedad en participación, que desde 1995 garantiza la puesta en común de los medios de Lazard Frères Banque y Lazard Frères Gestion SAS destinados a la gestión financiera, la gestión administrativa, la conservación de valores y la ejecución de movimientos sobre dichos valores.

Todos los ingresos resultantes de técnicas de gestión eficaz de la cartera, menos los costes operativos directos e indirectos, revierten en la IIC. Todos los costes y gastos relativos a dichas técnicas de gestión se imputan a la IIC.

Para más información, los inversores pueden consultar el informe anual.

Retrocesiones percibidas de gastos de gestión o de gastos de entrada

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones se define en los contratos de comercialización. Si el importe calculado es significativo, se constituye una provisión en la cuenta 61719. El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, tras la recuperación de las provisiones, en su caso.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas distribuibles están compuestas por:

Los ingresos:

Ingresos netos más beneficios no distribuidos más o menos el saldo de la cuenta de regularización de ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

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

Las cantidades denominadas «ingresos» y «plusvalías y minusvalías» pueden distribuirse, total o parcialmente, de forma independiente.

Las sumas distribuibles se abonan a más tardar cinco meses después del cierre del ejercicio.

Cuando la IIC esté autorizada en virtud del Reglamento (UE) n.º 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, relativo a los fondos del mercado monetario, no obstante lo dispuesto en I, los importes distribuibles también podrán incluir plusvalías latentes.

Modalidades de asignación de las sumas distribuibles:

Participación(es)	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participación LAZARD DIVIDEND RC	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND RD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD DIVIDEND C	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND D	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora

B. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

Evolución de los fondos propios durante el ejercicio en EUR	30/06/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	50.970.244,76
Flujos de caja del ejercicio:	
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	1.408.197,14
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso pagadera a la IIC)	-11.991.130,16
Resultado neto del ejercicio antes de las cuentas de regularización	1.063.026,52
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de las cuentas de regularización	10.260.399,13
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de las cuentas de regularización	-2.577.923,00
Distribución del resultado neto del ejercicio anterior	-150.755,97
Distribución de plusvalías o minusvalías realizadas netas realizadas del ejercicio anterior	-33.079,31
Distribución de plusvalías latentes del ejercicio anterior	-
Pagos a cuenta de los ingresos netos efectuados durante el ejercicio	-
Pagos a cuenta de plusvalías o minusvalías netas realizadas efectuados durante el ejercicio	-
Pagos a cuenta de plusvalías latentes efectuados durante el ejercicio	-
Otros elementos	-
Fondos propios al final del ejercicio (= Activo neto)	48.948.979,11

B2. Reconstitución de la línea de «fondos propios» de los fondos de capital riesgo/inversión y otros vehículos

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

B3. Cambio en el número de participaciones durante el ejercicio

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDEND C		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.188,926	1.328.366,37
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-30.246,671	-11.871.435,11
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-27.057,745	-10.543.068,74
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	94.779,395	
Participación LAZARD DIVIDEND D		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	292,000	65.580,43
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-113,905	-24.498,63
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	178,095	41.081,80
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	28.758,953	
Participación LAZARD DIVIDEND RC		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	17,501	4.647,77
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-7,068	-1.950,45
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	10,433	2.697,32
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	159,505	

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDEND RD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	47,265	9.602,57
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-442,019	-93.245,97
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-394,754	-83.643,40
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	683,038	

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD DIVIDEND C	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD DIVIDEND D	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD DIVIDEND RC	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD DIVIDEND RD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-

B4. Flujo relativo al importe nominal solicitado y reembolsado en el ejercicio

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

B5. Flujo de los pasivos de financiación

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

B6. Desglose del activo neto por tipo de participación

Nombre de la participación Código ISIN	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Divisa de la participación	Activo neto por participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
LAZARD DIVIDEND C FR0010586024	Capitalización	Capitalización	EUR	41.801.339,38	94.779,395	441,03
LAZARD DIVIDEND D FR0010588327	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	6.943.497,96	28.758,953	241,43
LAZARD DIVIDEND RC FR0013135555	Capitalización	Capitalización	EUR	47.712,00	159,505	299,12
LAZARD DIVIDEND RD FR0012413219	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	156.429,77	683,038	229,02

C. Información sobre la exposición directa e indirecta a diferentes mercados

C1. Presentación de las exposiciones directas por tipo de mercado y exposición

C1a. Exposición directa al mercado de renta variable (excluidos los bonos convertibles)

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		País 1 FRANCIA +/-	País 2 ITALIA +/-	País 3 PAÍSES BAJOS +/-	País 4 FINLANDIA +/-	País 5 ALEMANIA +/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	48.810,51	21.719,21	6.539,88	5.553,98	3.866,59	3.264,72
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Pasivo						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance						
Futuros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	-	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	48.810,51					

C1b. Exposición al mercado de bonos convertibles - Desglose por país y vencimiento de la exposición

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de la exposición por vencimiento			Desglose por nivel delta	
		<= 1 año	1<X<=5 años	> 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	-	-	-	-	-	-

C1c. Exposición directa al mercado de renta fija (excluidos los bonos convertibles) - Desglose por naturaleza de los tipos

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por naturaleza de los tipos			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de tipos +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	155,25	-	-	-	155,25
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Futuros	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		-	-	-	155,25

C1d. Exposición directa al mercado de renta fija (excluidos los bonos convertibles) - Desglose por duración residual

Importes expresados en miles de euros	[0 - 3 meses] (*) +/-	[3 - 6 meses] (*) +/-	[6 - 12 meses] (*) +/-	]1 - 3 años] (*) +/-	]3 - 5 años] (*) +/-	]5 - 10 años] (*) +/-	>10 años (*) +/-
Activo							
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	155,25	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	155,25	-	-	-	-	-	-

(*) La IIC puede agrupar o completar los intervalos de duración residual en función de la pertinencia de las estrategias de inversión y de empréstito.

C1e. Exposición directa al mercado de divisas

Importes expresados en miles de euros	Divisa 1 SEK +/-	Divisa 2 DKK +/-	Divisa 3 CHF +/-	Divisa 4 GBP +/-	Divisa N Otras divisas +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	2.406,86	490,53	479,75	438,30	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-	2,97
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Divisas por cobrar	-	-	-	-	-
Divisas por entregar	-	-	-	-	-
Futuras opciones swaps	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	2.406,86	490,53	479,75	438,30	2,97

C1f. Exposición directa a los mercados de crédito

Importes expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No Invest. Grade +/-	Sin calificación +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de créditos	-	-	-
Saldo neto	-	-	-

C1g. Exposición de las operaciones con una contraparte

Contrapartes (importes expresados en miles de euros)	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance Depósitos Instrumentos financieros a plazo no compensados Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra Títulos de crédito representativos de valores pignoralados como garantía Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados Títulos financieros tomados en préstamo Títulos recibidos en garantía Títulos financieros vendidos con pacto de recompra Créditos Garantía en efectivo Depósito de garantía en efectivo abonado Operaciones incluidas en el pasivo del balance Títulos de crédito representativos de valores vendidos con pacto de recompra Instrumentos financieros a plazo no compensados Deudas Garantía en efectivo		

C2. Exposiciones indirectas de IIC de multigestión

Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen

C3. Exposición a carteras de capital riesgo

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

C4. Exposición sobre los préstamos para los bonos convertibles contingentes

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

D. Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	30/06/2025
Créditos		
	Cupones y dividendos en efectivo	25.096,61
Total de créditos		25.096,61
Deudas		
	Gastos de gestión fijos	41.874,34
Total de deudas		41.874,34
Total de créditos y deudas		-16.777,73

D2. Gastos de gestión, otros gastos y cargas

	30/06/2025
Participación LAZARD DIVIDEND C	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	444.025,00
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,06
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD DIVIDEND D	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	67.027,44
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,06
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD DIVIDEND RC	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	914,44
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,12
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD DIVIDEND RD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	4.109,33
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,14
Retrocesión de los gastos de gestión	-

D3. Compromisos recibidos y contraídos

Otros compromisos (por tipo de producto)	30/06/2025
Garantías recibidas	-
- de las cuales instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	-
Garantías concedidas	-
- de las cuales instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	-
Compromisos de financiación recibidos pero aún pendientes	-
Compromisos de financiación adquiridos pero aún no obtenidos	-
Otros compromisos fuera de balance	-
Total	-

D4. Información adicional:

D4a. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	30/06/2025
Títulos adquiridos con pacto de recompra	-
Títulos tomados en préstamo	-

D4b. Instrumentos financieros poseídos, emitidos o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Denominaciones	30/06/2025
Acciones			-
Obligaciones			-
Títulos de crédito negociables			-
IIC			-
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de títulos del grupo			-

D5. Determinación y desglose de las sumas distribuibles

D5a. Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2025
Ingresos netos	1.041.222,47
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio	-
Ingresos del ejercicio por asignar	1.041.222,47
Remanente de ejercicios anteriores	193,82
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	1.041.416,29

Participación LAZARD DIVIDEND C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2025
Ingresos netos	890.675,35
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	890.675,35
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	890.675,35
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	890.675,35
Total	890.675,35
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD DIVIDEND D

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2025
Ingresos netos	148.172,53
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	148.172,53
Remanente de ejercicios anteriores	193,05
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	148.365,58
Asignación:	
Distribución	148.108,61
Beneficios no distribuidos	256,97
Capitalización	-
Total	148.365,58
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones que dan derecho a distribución	
Número de participaciones	28.758,953
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	5,15
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	10.445,49

Participación LAZARD DIVIDEND RC

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2025
Ingresos netos	556,98
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	556,98
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	556,98
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	556,98
Total	556,98
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD DIVIDEND RD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	30/06/2025
Ingresos netos	1.817,61
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	1.817,61
Remanente de ejercicios anteriores	0,77
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	1.818,38
Asignación:	
Distribución	1.816,88
Beneficios no distribuidos	1,50
Capitalización	-
Total	1.818,38
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	683,038
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	2,66
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	235,33

D5b. Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	9.993.327,22
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	9.993.327,22
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.701.962,08
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	11.695.289,30

Participación LAZARD DIVIDEND C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	8.533.436,32
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	8.533.436,32
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	8.533.436,32
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	8.533.436,32
Total	8.533.436,32
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD DIVIDEND D

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	1.418.104,42
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	1.418.104,42
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.687.653,11
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	3.105.757,53
Asignación:	
Distribución	60.106,21
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	3.045.651,32
Capitalización	-
Total	3.105.757,53
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	28.758,953
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	2,09

Participación LAZARD DIVIDEND RC

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	9.761,26
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	9.761,26
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	9.761,26
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	9.761,26
Total	9.761,26
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD DIVIDEND RD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	32.025,22
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	32.025,22
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	14.308,97
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	46.334,19
Asignación:	
Distribución	2.254,03
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	44.080,16
Capitalización	-
Total	46.334,19
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	683,038
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	3,30

E. Inventario de activos y pasivos en euros

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS			48.810.509,80	99,72
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			48.810.509,80	99,72
Seguros			5.100.150,09	10,42
ALLIANZ SE-REG	EUR	1.280	440.448,00	0,90
AXA SA	EUR	33.640	1.401.778,80	2,86
GENERALI	EUR	14.530	438.951,30	0,90
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	770	423.962,00	0,87
SAMPO PLC	EUR	53.550	488.911,50	1,00
SCOR SE	EUR	50.520	1.415.570,40	2,89
TRYG A/S	DKK	22.370	490.528,09	1,00
Bancos comerciales			5.880.369,51	12,01
BNP PARIBAS	EUR	18.600	1.419.552,00	2,90
INTESA SANPAOLO	EUR	293.480	1.435.557,42	2,93
KBC GROUP NV	EUR	5.550	486.513,00	0,99
SOCIETE GENERALE SA	EUR	31.800	1.543.890,00	3,16
SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	44.430	994.857,09	2,03
Conglomerados industriales			1.462.608,00	2,99
SIEMENS AG-REG	EUR	6.720	1.462.608,00	2,99
Distribución de productos de alimentación de primera necesidad			977.922,00	2,00
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	323.280	977.922,00	2,00
Electricidad			2.414.430,14	4,93
ENEL SPA	EUR	182.410	1.469.494,96	3,00
IBERDROLA SA	EUR	29.440	479.577,60	0,98
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	53.330	465.357,58	0,95
Equipos eléctricos			957.392,00	1,96
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.240	957.392,00	1,96
Fondos de inversión inmobiliaria minoristas			2.482.271,00	5,07
KLEPIERRE	EUR	44.070	1.473.700,80	3,01
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	12.430	1.008.570,20	2,06
Hoteles, restaurantes y ocio			1.474.857,00	3,01
LA FRANCAISE DES JEUX UNITED	EUR	44.290	1.474.857,00	3,01
Máquinas			1.401.763,91	2,86
KONE OYJ-B	EUR	9.080	507.390,40	1,04
VOLVO AB-B SHS	SEK	37.700	894.373,51	1,82
Mercados de capitales			3.708.285,32	7,58
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	75.710	1.759.500,40	3,60
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	70.260	493.717,02	1,01
NORDEA BANK ABP	EUR	115.390	1.455.067,90	2,97
Medios de comunicación			959.670,40	1,96
PUBLICIS GROUPE	EUR	10.030	959.670,40	1,96

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
Petróleo y gas			4.086.677,40	8,35
ENI SPA	EUR	72.190	993.334,40	2,03
ITALGAS SPA	EUR	241.275	1.737.180,00	3,55
TOTAL ENERGIES SE	EUR	26.030	1.356.163,00	2,77
Productor y comercializador independiente de energía			453.262,32	0,93
AIR LIQUIDE SA	EUR	2.588	453.262,32	0,93
Productos alimentarios			430.125,60	0,88
UNILEVER PLC	EUR	8.310	430.125,60	0,88
Productos de cuidado personal			439.351,00	0,90
L'OREAL	EUR	1.210	439.351,00	0,90
Productos farmacéuticos			2.134.758,21	4,36
ASTRAZENECA PLC	GBP	3.710	438.304,93	0,90
ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	1.630	479.745,28	0,98
SANOFI	EUR	14.800	1.216.708,00	2,48
Productos para la construcción			954.551,20	1,95
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	9.580	954.551,20	1,95
Semiconductores y equipos de fabricación			4.511.542,55	9,22
ASML HOLDING NV	EUR	3.150	2.134.440,00	4,36
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	9.400	1.194.270,00	2,44
STMICROELECTRONICS NV	EUR	45.590	1.182.832,55	2,42
Servicios públicos			476.562,50	0,97
E.ON SE	EUR	30.500	476.562,50	0,97
Servicios de telecomunicaciones diversificados			3.311.999,50	6,77
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	14.890	461.143,30	0,94
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	30.060	1.415.224,80	2,89
ORANGE	EUR	111.160	1.435.631,40	2,94
Servicios financieros diversificados			1.891.613,55	3,86
AMUNDI SA	EUR	13.220	908.214,00	1,85
EURONEXT NV	EUR	3.210	465.771,00	0,95
SYNSAM GROUP AB	SEK	108.240	517.628,55	1,06
Servicios relacionados con las tecnologías de la información			1.470.144,00	3,00
THALES	EUR	5.890	1.470.144,00	3,00
Sociedades comerciales y de distribución			1.016.584,60	2,08
REXEL SA	EUR	38.890	1.016.584,60	2,08
Textiles, confección y productos de lujo			813.618,00	1,66
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.830	813.618,00	1,66
Total			48.810.509,80	99,72

(*) El sector de actividad representa la actividad principal del emisor del instrumento financiero y procede de fuentes fiables reconocidas a nivel internacional (principalmente GICS y NACE).

E2. Inventario de operaciones de divisas a plazo

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
Total	-	-		-		-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones, expresado en la divisa de contabilización.

E3. Inventario de los instrumentos financieros a plazo

E3a. Inventario de instrumentos financieros a plazo - acciones

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3b. Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3c. Inventario de instrumentos financieros a plazo - divisas

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3d. Inventario de instrumentos financieros a plazo - sobre el riesgo de crédito

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3e. Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E4. Inventario de instrumentos financieros a plazo u operaciones a plazo de divisas utilizados para cubrir una clase de participaciones

Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen

E5. Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los instrumentos financieros a plazo)	48.810.509,80
Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir las participaciones emitidas):	
Total operaciones de divisas a plazo	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos de interés	-
Total instrumentos financieros a plazo - divisas	-
Total otros instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir participaciones emitidas	-
Otros activos (+)	180.343,65
Otros pasivos (-)	-41.874,34
Pasivos financieros (-)	-
Total = activo neto	48.948.979,11

Nombre de la participación	Divisa de la participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
Participación LAZARD DIVIDEND C	EUR	94.779,395	441,03
Participación LAZARD DIVIDEND D	EUR	28.758,953	241,43
Participación LAZARD DIVIDEND RC	EUR	159,505	299,12
Participación LAZARD DIVIDEND RD	EUR	683,038	229,02

LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI

CUENTAS ANUALES 28/06/2024

BALANCE ACTIVO A 28/06/2024 en EUR

	28/06/2024	30/06/2023
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	50.723.135,14	61.792.655,40
Acciones y valores asimilados	47.607.161,78	58.821.793,26
Negociados en un mercado regulado o asimilado	47.607.161,78	58.821.793,26
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	3.115.973,36	2.970.862,14
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	3.115.973,36	2.970.862,14
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE	0,00	0,00
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Créditos representativos de valores prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	22.402,86	17.042,20
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	22.402,86	17.042,20
CUENTAS FINANCIERAS	273.856,42	166.175,73
Efectivo	273.856,42	166.175,73
TOTAL DEL ACTIVO	51.019.394,42	61.975.873,33

BALANCE PASIVO A 28/06/2024 en EUR

	28/06/2024	30/06/2023
FONDOS PROPIOS		
Capital	47.528.014,80	55.700.272,96
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	1.672.339,46	1.702.925,23
Remanente (a)	102,14	241,53
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	499.238,29	3.055.034,02
Resultado del ejercicio (a,b)	1.270.550,07	1.445.929,00
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS*	50.970.244,76	61.904.402,74
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de valores prestados	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	49.149,66	71.470,59
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	49.149,66	71.470,59
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	51.019.394,42	61.975.873,33

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 28/06/2024 EN EUR

	28/06/2024	30/06/2023
OPERACIONES DE COBERTURA	0,00	0,00
Compromiso en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromiso en mercados extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos	0,00	0,00
OTRAS OPERACIONES	0,00	0,00
Compromiso en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromiso en mercados extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS A 28/06/2024 en EUR

	28/06/2024	30/06/2023
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos de acciones y valores asimilados	2.030.953,61	2.317.764,15
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	2.030.953,61	2.317.764,15
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Gastos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	0,00	798,30
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	0,00	798,30
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	2.030.953,61	2.316.965,85
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	656.170,46	807.547,88
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1.374.783,15	1.509.417,97
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-104.233,08	-63.488,97
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.270.550,07	1.445.929,00

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES

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

1.1 Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado se valoran a su precio de mercado.

Valores mobiliarios:

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija**

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

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

o Instrumentos de tipo «obligaciones y asimilados»: se valoran sobre la base de una media de los precios obtenidos de varios proveedores al final del día.

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

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

o Instrumentos del tipo «títulos de crédito negociables»:

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

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

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

- **IIC:** Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva se valoran por el valor liquidativo más reciente. Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva cuyo valor liquidativo se publica mensualmente podrán valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados a partir de precios estimados.

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

- Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (€STR diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, Euribor de 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.
- Los valores entregados en operaciones repo se continúan valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los valores entregados en operaciones repo se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los valores recibidos en operaciones repo.

- **Operaciones en contratos de futuros y opciones**

- Las operaciones en contratos de futuros y opciones se valoran en función de un precio de la sesión en el que la hora considerada se establece con base a la utilizada para valorar los instrumentos subyacentes. Las posiciones tomadas en contratos de futuros y opciones y operaciones a plazo negociadas en mercados extrabursátiles se valoran al precio de mercado o al equivalente del activo subyacente.

1.2. Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado Todos los instrumentos financieros de la IIC se negocian en mercados regulados.

1.3. Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

- Las operaciones fuera de balance se valoran conforme al valor de compromiso.
- El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicada por el nominal.
- El valor de compromiso para las operaciones condicionales es igual a la cotización del título subyacente (en la divisa de la IIC) multiplicado por el número de contratos, multiplicado por el delta y multiplicado por el nominal del subyacente.
- El valor de compromiso para los contratos de permuta financiera es igual al importe nominal del contrato (en la divisa de la IIC).

Gastos de gestión

- Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.
- Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) conforme a la fórmula siguiente:

Activo bruto
 x porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión
 x número de días entre el VL calculado y el anterior
 365 (o 366 en los años bisiestos)

- Estos son los importes que se consignan en la cuenta de resultados de la IIC y que se abonan íntegramente a la sociedad gestora.
- La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y concretamente:
 - . los de gestión financiera;
 - . los de gestión administrativa y contable;
 - . los de la prestación del depositario;
 - . los demás gastos de funcionamiento;
 - . los honorarios de auditoría;
 - . los de publicaciones legales (Balo, Petites Affiches, etc.), en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Gastos facturados a la IIC	Base	Participación	Porcentaje Baremo (máximo impuestos incluidos)	
Gastos de gestión financiera	Activo neto	C	1,080 %	
		D	1,080 %	
		RC	2,180 %	
		RD	2,180 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las participaciones	0,020 %	
Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Acciones, títulos de deuda, divisas	De 0 a 0,20 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Activo neto	C, D, RC, RD	Ninguno	

Únicamente se excluyen de los bloques de gastos indicados en la tabla anterior las contribuciones debidas por la gestión de la IIC en aplicación del punto (d) del apartado 4.º de la sección II del artículo L. 621-5-3 del Código Monetario y Financiero francés, así como los eventuales honorarios jurídicos extraordinarios derivados del cobro de créditos.

Las operaciones de compra con pacto de recompra (repos) se realizan en condiciones de mercado.

A excepción de los gastos de intermediación y los gastos de gestión contable, todos los gastos mencionados anteriormente se perciben en el marco de la sociedad en participación, que desde 1995 garantiza la puesta en común de los medios de Lazard Frères Banque y Lazard Frères Gestion SAS destinados a la gestión financiera, la gestión administrativa, la conservación de valores y la ejecución de movimientos sobre dichos valores.

Todos los ingresos resultantes de técnicas de gestión eficaz de la cartera, menos los costes operativos directos e indirectos, revierten en la IIC. Todos los costes y gastos relativos a dichas técnicas de gestión se imputan a la IIC.

Para más información, los inversores pueden consultar el informe anual.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas distribuibles están compuestas por lo siguiente:

El resultado:

El resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, remuneraciones, así como todos los productos relacionados con los títulos que componen la cartera de la IIC, más el producto de las sumas disponibles momentáneamente y menos los gastos de gestión y los gastos 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 regularización de las plusvalías.

Modalidades de asignación de las sumas distribuibles:

Participación(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participaciones LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 28/06/2024 EN EUR

	28/06/2024	30/06/2023
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	61.904.402,74	96.637.379,79
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	3.677.912,93	8.871.081,06
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-16.537.027,13	-49.653.645,00
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	2.000.838,62	6.309.211,40
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.397.400,45	-2.227.364,21
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de transacciones	-44.898,60	-207.015,72
Diferencias de cambio	72.793,81	-122.686,73
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	297.270,94	1.053.651,25
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>7.190.841,73</i>	<i>6.893.570,79</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-6.893.570,79</i>	<i>-5.839.919,54</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-82.991,22	-51.660,99
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-295.440,03	-213.966,08
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	1.374.783,15	1.509.417,97
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	50.970.244,76	61.904.402,74

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO		
TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO	0,00	0,00
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	0,00	0,00
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES	0,00	0,00

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	273.856,42	0,54
PASIVO								
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	273.856,42	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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 DKK		Divisa 2 CHF		Divisa 3 GBP		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores asimilados	1.140.665,78	2,24	1.036.922,73	2,03	993.901,28	1,95	969.813,83	1,90
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	28/06/2024
CRÉDITOS		
	Suscripciones a recibir	5.639,06
	Cupones y dividendos en efectivo	16.763,80
TOTAL DE CRÉDITOS		22.402,86
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	1.039,45
	Gastos de gestión fijos	48.110,21
TOTAL DE DEUDAS		49.149,66
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-26.746,80

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	30,014	7.166,46
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.119,000	-798.982,09
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-3.088,986	-791.815,63
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	149,072	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	9.079,964	3.167.429,72
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-24.241,540	-8.656.974,70
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-15.161,576	-5.489.544,98
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	121.837,140	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.127,109	420.536,76
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-34.145,407	-7.035.338,08
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-32.018,298	-6.614.801,32
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	28.580,858	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	416,747	82.779,99
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-233,448	-45.732,26
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	183,299	37.047,73
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.077,792	

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	28/06/2024
Participaciones LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	17.126,30
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	520.506,98
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	114.552,84
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	3.984,34
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguno

3.8.2. Otros compromisos recibidos o contraídos:

Ninguno

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	28/06/2024
Títulos adquiridos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	28/06/2024
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	0,00

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

	Código ISIN	Denominaciones	28/06/2024
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TON			0,00
IIC			3.115.973,36
	FR0000291411	LAZARD ACTIFS REELS	1.925.561,28
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	1.190.412,08
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			3.115.973,36

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	28/06/2024	30/06/2023
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	102,14	241,53
Resultado	1.270.550,07	1.445.929,00
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio	0,00	0,00
Total	1.270.652,21	1.446.170,53

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	537,51	10.247,42
Total	537,51	10.247,42

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.119.108,53	1.140.112,96
Total	1.119.108,53	1.140.112,96

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D		
Asignación		
Distribución	147.763,04	293.299,92
Remanente del ejercicio	191,82	208,74
Capitalización	0,00	0,00
Total	147.954,86	293.508,66
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	28.580,858	60.599,156
Distribución unitaria	5,17	4,84
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	13.181,15	34.275,91

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD		
Asignación		
Distribución	3.050,15	2.298,85
Remanente del ejercicio	1,16	2,64
Capitalización	0,00	0,00
Total	3.051,31	2.301,49
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1.077,792	894,493
Distribución unitaria	2,83	2,57
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	476,61	490,50

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

	28/06/2024	30/06/2023
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.672.339,46	1.702.925,23
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	499.238,29	3.055.034,02
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	2.171.577,75	4.757.959,25

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	367,77	39.416,16
Total	367,77	39.416,16

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	438.331,76	2.389.188,90
Total	438.331,76	2.389.188,90

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D		
Asignación		
Distribución	29.724,09	79.990,89
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	1.677.202,01	2.227.700,95
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.706.926,10	2.307.691,84
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	28.580,858	60.599,156
Distribución unitaria	1,04	1,32

	28/06/2024	30/06/2023
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD		
Asignación		
Distribución	3.373,49	3.050,22
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	22.578,63	18612,13
Capitalización	0,00	0,00
Total	25.952,12	21.662,35
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1.077,792	894,493
Distribución unitaria	3,13	3,41

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

	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	28/06/2024
Activo neto Global en EUR	133.073.226,64	122.528.074,09	96.637.379,79	61.904.402,74	50.970.244,76
Participaciones LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC en EUR					
Activo neto	1.023.975,78	612.692,55	714.028,80	794.038,73	37.574,92
Número de títulos	4.945,321	2.538,000	3.138,000	3.238,058	149,072
Valor liquidativo unitario	207,05	241,40	227,54	245,22	252,05
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-11,60	6,00	9,75	12,17	2,46
Capitalización unitaria según resultado	-0,04	2,22	2,43	3,16	3,60
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C en EUR					
Activo neto	107.666.475,88	102.076.029,31	79.726.747,74	48.472.768,35	44.797.894,60
Número de títulos	372.472,352	299.573,854	245.524,442	136.998,716	121.837,140
Valor liquidativo unitario	289,05	340,73	324,72	353,81	367,68
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-16,15	8,45	13,84	17,43	3,59
Capitalización unitaria según resultado	3,33	6,52	7,25	8,32	9,18
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D en EUR					
Activo neto	18.429.101,42	19.607.160,98	16.019.798,97	12.459.297,15	5.920.693,59
Número de títulos	101.007,021	93.674,551	82.517,000	60.599,156	28.580,858
Valor liquidativo unitario	182,45	209,31	194,13	205,60	207,15
Distribución unitaria según plusvalías/pérdidas netas	2,92	1,74	1,00	1,32	1,04
+/- valías netas unitarias no distribuidas	17,11	20,57	27,89	36,76	58,68
Distribución unitaria según resultado	2,10	4,02	4,34	4,84	5,17
Crédito fiscal unitario	0,334	0,483	0,688	0,565	0,00 (*)

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

	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	28/06/2024
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD en EUR					
Activo neto	5.953.673,56	232.191,25	176.804,28	178.298,51	214.081,65
Número de títulos	32.562,478	1.119,276	929,064	894,493	1.077,792
Valor liquidativo unitario	182,83	207,44	190,30	199,32	198,62
Distribución unitaria según plusvalías/pérdidas netas	5,03	3,80	3,20	3,41	3,13
+/- valías netas unitarias no distribuidas	7,91	9,29	14,26	20,80	20,94
Distribución unitaria según resultado	0,00	1,90	2,03	2,57	2,83
Crédito fiscal unitario	0,00	0,473	0,429	0,549	0,00 (*)
Capitalización unitaria según resultado	-0,05	0,00	0,00	0,00	0,00

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE-REG	EUR	5.050	1.310.475,00	2,57
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12.293	2.349.192,30	4,61
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	8.750	330.662,50	0,64
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	126.110	2.961.062,80	5,81
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	5.460	1.292.382,00	2,54
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	3.950	1.844.650,00	3,62
TOTAL ALEMANIA			10.088.424,60	19,79
AUSTRIA				
MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	6.840	768.816,00	1,51
TOTAL AUSTRIA			768.816,00	1,51
DINAMARCA				
TRYG A/S	DKK	55.890	1.140.665,78	2,24
TOTAL DINAMARCA			1.140.665,78	2,24
ESPAÑA				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	81.290	845.416,00	1,66
TOTAL ESPAÑA			845.416,00	1,66
FINLANDIA				
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	18.970	812.674,80	1,59
KESKO OYJ B	EUR	36.340	595.612,60	1,17
SAM PO PLC	EUR	27.820	1.115.582,00	2,19
VALMET OYJ	EUR	38.020	1.014.753,80	1,99
TOTAL FINLANDIA			3.538.623,20	6,94
FRANCIA				
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.538	2.828.528,64	5,55
AMUNDI	EUR	16.610	1.000.752,50	1,96
BUREAU VERITAS SA	EUR	57.080	1.476.088,80	2,90
ESSILORLUXOTTICA	EUR	11.818	2.377.781,60	4,67
GECINA SA	EUR	4.940	424.593,00	0,83
LA FRANÇAISE DES JEUX	EUR	45.690	1.452.942,00	2,85
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.368	1.689.804,80	3,31
NEXITY	EUR	27.240	227.045,40	0,45
ORANGE	EUR	199.910	1.869.958,14	3,67
SANOFI	EUR	26.750	2.405.895,00	4,72
SCOR SE	EUR	38.300	906.178,00	1,78
TOTAL ENERGIES SE	EUR	20.170	1.257.196,10	2,46
VINCI SA	EUR	9.670	951.334,60	1,87
TOTAL FRANCIA			18.868.098,58	37,02
ITALIA				
ENISPA	EUR	58.110	834.110,94	1,64
ITALGAS SPA	EUR	219.310	1.009.264,62	1,98
SNAM	EUR	250.100	1.033.163,10	2,03
TERNA	EUR	215.450	1.555.118,10	3,05
TOTAL ITALIA			4.431.656,76	8,70
PAÍSES BAJOS				

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
FERROVIAL INTERNACIONAL SE	EUR	20.070	727.738,20	1,42
WOLTERS KLUWER	EUR	17.340	2.684.232,00	5,27
TOTAL PAÍSES BAJOS			3.411.970,20	6,69
PORTUGAL				
REN-REDES ENERGETICAS NACIONAIS SGPS S.A.	EUR	440.170	1.007.989,30	1,97
TOTAL PORTUGAL			1.007.989,30	1,97
REINO UNIDO				
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	96.348	504.863,52	0,99
ASTRAZENECA PLC	GBP	6.820	993.901,28	1,95
TOTAL REINO UNIDO			1.498.764,80	2,94
SUECIA				
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	15510	370.873,48	0,73
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	67.340	598.940,35	1,18
TOTAL SUECIA			969.813,83	1,91
SUIZA				
NESTLE SA-REG	CHF	6.977	664.483,09	1,30
ROCHE HOLDING	CHF	1.310	372.439,64	0,73
TOTAL SUIZA			1.036.922,73	2,03
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			47.607.161,78	93,40
TOTAL Acciones y valores asimilados			47.607.161,78	93,40
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD ACTIFS REELS	EUR	2.848	1.925.561,28	3,78
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	572	1.190.412,08	2,34
TOTAL FRANCIA			3.115.973,36	6,12
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			3.115.973,36	6,12
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			3.115.973,36	6,12
Créditos			22.402,86	0,04
Deudas			-49.149,66	-0,10
Cuentas financieras			273.856,42	0,54
Activo neto			50.970.244,76	100,00

Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	EUR	1.077,792	198,62
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	EUR	28.580,858	207,15
Participaciones LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC	EUR	149,072	252,05
Participaciones LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	EUR	121.837,140	367,68

Información complementaria relativa al régimen tributario del cupón

Desglose del cupón: Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	147.763,04	EUR	5,17	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	29.724,09	EUR	1,04	EUR
TOTAL	177.487,13	EUR	6,21	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	3.050,15	EUR	2,83	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	3.373,49	EUR	3,13	EUR
TOTAL	6.423,64	EUR	5,96	EUR

6. ANEXO(S)

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Participación C
Código ISIN:	FR0010586024
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF.
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	03/04/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 1 de abril de 2008, salvo en caso de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La consecución de este objetivo de gestión exige una gestión discrecional y una exposición en acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar flujos operativos positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de vender activos y devolver los ingresos a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, la capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

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

La cartera está expuesta de la siguiente forma: un mínimo del 90 % del patrimonio neto en el mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del activo neto en el mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del activo neto puede invertirse en renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del activo neto en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de deuda negociables de cualquier calificación francesa y extranjera. La inversión se realiza únicamente en IIC que invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán ser gestionadas por la sociedad gestora.

Dentro del límite del activo neto (sin sobreexposición), el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices bursátiles, en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente al riesgo de las acciones, la volatilidad o los dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10 % del activo neto en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan de acuerdo con la tabla siguiente:

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

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Minimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.080 €	4.350 €
	Rendimiento medio cada año	-79,2 %	-15,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	7.960 €	8.680 €
	Rendimiento medio cada año	-20,4 %	-2,8 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.940 €	11.410 €
	Rendimiento medio cada año	-0,6 %	2,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.260 €	13.850 €
	Rendimiento medio cada año	22,6 %	6,7 %

El escenario de tensiones muestra lo que podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2019 y el 30/03/2020
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/01/2015 y el 30/01/2016
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos independiente de la sociedad gestora de carteras. En caso de impago de esta última, los activos del producto conservados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento por parte del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se ve atenuado debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le vende este producto o le asesora sobre él le cobre costes adicionales. Si es así, esa persona le informará sobre dichos costes y le mostrará el impacto que estos tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Las tablas muestran los importes deducidos de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de la cantidad que invierta, del tiempo que mantenga el producto y del rendimiento del mismo. Las cantidades aquí indicadas son ejemplos basados en una inversión tipo y en diferentes periodos de inversión posibles.

- Hemos supuesto lo siguiente:
- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
 - que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
 - que se invierten 10.000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	524 €	1.158 €
Incidenia anual de los costes (*)	5,3 %	2,2 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,9 % antes de deducir los costes y del 2,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes puntuales de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,05 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	100 €
Costes de transacción	0,25 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos.	24 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y los cálculos de los escenarios de rendimiento en la siguiente dirección

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DIC

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Participación D
Código ISIN:	FR0010588327
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF.
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	03/04/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 1 de abril de 2008, salvo en caso de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La consecución de este objetivo de gestión exige una gestión discrecional y una exposición en acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar flujos operativos positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de vender activos y devolver los ingresos a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, la capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

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

La cartera está expuesta de la siguiente forma: un mínimo del 90 % del patrimonio neto en el mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del activo neto en el mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del activo neto puede invertirse en renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del activo neto en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de deuda negociables de cualquier calificación francesa y extranjera. La inversión se realiza únicamente en IIC que invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán ser gestionadas por la sociedad gestora.

Dentro del límite del activo neto (sin sobreexposición), el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices bursátiles, en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente al riesgo de las acciones, la volatilidad o los dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10 % del activo neto en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización, Distribución o Reembolso diferido

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan de acuerdo con la tabla siguiente:

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

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.080 €	4.350 €
	Rendimiento medio cada año	-79,2 %	-15,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	7.690 €	7.270 €
	Rendimiento medio cada año	-23,1 %	-6,2 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.680 €	9.850 €
	Rendimiento medio cada año	-3,2 %	-0,3 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.940 €	11.590 €
	Rendimiento medio cada año	19,4 %	3,0 %

El escenario de tensiones muestra lo que podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2019 y el 30/03/2020
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/01/2015 y el 30/01/2016
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos independiente de la sociedad gestora de carteras. En caso de impago de esta última, los activos del producto conservados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento por parte del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se ve atenuado debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le vende este producto o le asesora sobre él le cobre costes adicionales. Si es así, esa persona le informará sobre dichos costes y le mostrará el impacto que estos tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Las tablas muestran los importes deducidos de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de la cantidad que invierta, del tiempo que mantenga el producto y del rendimiento del mismo. Las cantidades aquí indicadas son ejemplos basados en una inversión tipo y en diferentes periodos de inversión posibles.

- Hemos supuesto lo siguiente:
- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
 - que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
 - que se invierten 10.000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	524 €	1.053 €
Incidenia anual de los costes (*)	5,3 %	2,1 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,8 % antes de deducir los costes y del 0,3 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes puntuales de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,05 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	100 €
Costes de transacción	0,25 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos.	24 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y los cálculos de los escenarios de rendimiento en la siguiente dirección

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DIC

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Participación RD
Código ISIN:	FR0012413219
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF.
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	03/04/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 1 de abril de 2008, salvo en caso de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La consecución de este objetivo de gestión exige una gestión discrecional y una exposición en acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar flujos operativos positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de vender activos y devolver los ingresos a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, la capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

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

La cartera está expuesta de la siguiente forma: un mínimo del 90 % del patrimonio neto en el mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del activo neto en el mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del activo neto puede invertirse en renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del activo neto en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de deuda negociables de cualquier calificación francesa y extranjera. La inversión se realiza únicamente en IIC que invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán ser gestionadas por la sociedad gestora.

Dentro del límite del activo neto (sin sobreexposición), el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices bursátiles, en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente al riesgo de las acciones, la volatilidad o los dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10 % del activo neto en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización, Distribución o Reembolso diferido

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan de acuerdo con la tabla siguiente:

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

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo vinculado a los derivados

Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Minimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.080 €	4.340 €
	Rendimiento medio cada año	-79,2 %	-15,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	7.600 €	6.890 €
	Rendimiento medio cada año	-24,0 %	-7,2 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.580 €	9.320 €
	Rendimiento medio cada año	-4,2 %	-1,4 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.800 €	10.590 €
	Rendimiento medio cada año	18,0 %	1,1 %

El escenario de tensiones muestra lo que podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2019 y el 30/03/2020
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/01/2015 y el 30/01/2016
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos independiente de la sociedad gestora de carteras. En caso de impago de esta última, los activos del producto conservados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento por parte del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se ve atenuado debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le vende este producto o le asesora sobre él le cobre costes adicionales. Si es así, esa persona le informará sobre dichos costes y le mostrará el impacto que estos tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Las tablas muestran los importes deducidos de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de la cantidad que invierta, del tiempo que mantenga el producto y del rendimiento del mismo. Las cantidades aquí indicadas son ejemplos basados en una inversión tipo y en diferentes periodos de inversión posibles.

- Hemos supuesto lo siguiente:
- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
 - que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
 - que se invierten 10.000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	615 €	1.492 €
Incidenia anual de los costes (*)	6,2 %	3,0 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,6 % antes de deducir los costes y del 1,4 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes puntuales de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,99 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	192 €
Costes de transacción	0,25 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos.	24 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y los cálculos de los escenarios de rendimiento en la siguiente dirección

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DIC

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend - Participación RC
Código ISIN:	FR0013135555
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF.
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	03/04/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: La duración de la IIC es de 99 años a partir del 1 de abril de 2008, salvo en caso de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente indicador de referencia simple: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La consecución de este objetivo de gestión exige una gestión discrecional y una exposición en acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar flujos operativos positivos tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de vender activos y devolver los ingresos a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que componen el Fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, la capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de sus resultados o la capacidad de hacerlo.

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

La cartera está expuesta de la siguiente forma: un mínimo del 90 % del patrimonio neto en el mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del activo neto en el mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del activo neto puede invertirse en renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del activo neto en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias de derecho francés, así como títulos de deuda negociables de cualquier calificación francesa y extranjera. La inversión se realiza únicamente en IIC que invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán ser gestionadas por la sociedad gestora.

Dentro del límite del activo neto (sin sobreexposición), el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices bursátiles, en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente al riesgo de las acciones, la volatilidad o los dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10 % del activo neto en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan de acuerdo con la tabla siguiente:

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

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.070 €	4.340 €
	Rendimiento medio cada año	-79,3 %	-15,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	7.880 €	8.520 €
	Rendimiento medio cada año	-21,2 %	-3,2 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.830 €	11.000 €
	Rendimiento medio cada año	-1,8 %	1,9 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.130 €	12.520 €
	Rendimiento medio cada año	21,3 %	4,6 %

El escenario de tensiones muestra lo que podría obtener en situaciones de mercado extremas.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2019 y el 30/03/2020
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/05/2017 y el 30/05/2018
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos independiente de la sociedad gestora de carteras. En caso de impago de esta última, los activos del producto conservados por el depositario no se verán afectados. En caso de incumplimiento por parte del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se ve atenuado debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

Es posible que la persona que le vende este producto o le asesora sobre él le cobre costes adicionales. Si es así, esa persona le informará sobre dichos costes y le mostrará el impacto que estos tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Las tablas muestran los importes deducidos de su inversión para cubrir los diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de la cantidad que invierta, del tiempo que mantenga el producto y del rendimiento del mismo. Las cantidades aquí indicadas son ejemplos basados en una inversión tipo y en diferentes periodos de inversión posibles.

- Hemos supuesto lo siguiente:
- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
 - que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
 - que se invierten 10.000 EUR

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	615 €	1.693 €
Incidenia anual de los costes (*)	6,2 %	3,1 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 5,0 % antes de deducir los costes y del 1,9 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes puntuales de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,99 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	192 €
Costes de transacción	0,25 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos.	24 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y los cálculos de los escenarios de rendimiento en la siguiente dirección

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DIC

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

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

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

Denominación del producto: Lazard Dividend

Identificador de entidad jurídica: 969500XARQAV10JD7I12

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %	Promovió características ambientales o sociales (A/S) y, aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, presentaba una proporción del 65,19 % de inversiones sostenibles
en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE	con un objetivo medioambiental y que se desarrolla en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE
en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE	con un objetivo medioambiental y que se desarrolla en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE
Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: %	con un objetivo social Promovió características (A/S) pero no realizó inversiones sostenibles



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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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?

El cumplimiento de las características medioambientales y sociales promovidas por este producto se mide mediante unos indicadores de sostenibilidad. Su descripción figura a continuación.

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

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

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

Evolución de la puntuación ASG



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

El universo de renta variable de la zona euro proporcionado por nuestros socios ASG

A partir del 1 de enero de 2025, la metodología ASG del Fondo ha cambiado. Este último utiliza ahora las calificaciones ASG de ISS ESG

... ¿y con respecto a los periodos anteriores



● **¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía alcanzar y cómo contribuyeron a ello las inversiones sostenibles realizadas?**

La definición de inversión sostenible en el sentido del Reglamento de Divulgación se basa en la selección de unos indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales o sociales, siempre y cuando tales inversiones no causen un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y las empresas objeto de la inversión observen buenas prácticas de gobernanza.

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

La contribución sustancial se mide aplicando unos umbrales específicos por indicador.

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	20,50 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	16,19 %
Aumento de la temperatura implícita en 2050	$\leq 2^{\circ}\text{C}$	49,65 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	22,05 %
Alineación con la taxonomía europea	Superior o igual al 10 %	11,28 %
Aprobación de la trayectoria por SBTi	Trayectoria y sus objetivos climáticos aprobados por la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi, por sus siglas en inglés)	
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	20,26 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	3,13 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	6,78 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	35,20 %

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

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa sobre la base del conjunto de los indicadores de las principales incidencias adversas (PIAS) enumerados en la tabla 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento SFDR. Si el universo de inversión no está suficientemente cubierto para determinados indicadores, podrán utilizarse criterios de sustitución en casos excepcionales. Esta sustitución está sujeta al control independiente del departamento de Riesgos y de Cumplimiento. En el sitio web de Lazard Frères Gestion figuran asimismo los indicadores alternativos, en el apartado «metodología de las inversiones sostenibles»:

www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05."

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

Los indicadores de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad (PIAS) se tienen en cuenta a dos niveles:

- por una parte, se integran en el análisis interno de cada título objeto de seguimiento, efectuado por nuestros analistas gestores en las matrices internas de análisis ASG;
- además, se utilizan para evaluar la proporción de inversiones sostenibles.

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

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

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

La taxonomía de la UE establece un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones 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 medioambientalmente sostenibles.

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

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



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

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

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

Además, como se ha indicado más arriba, en la definición de inversión sostenible se tiene en cuenta el conjunto de indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.



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

Inversiones más importantes		Sector	Porcentaje total de activos	País
1	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	4,81 %	ALEMANIA
2	SANOFI	INDUSTRIA MANUFACTURERA	4,40 %	FRANCIA
3	AIR LIQUIDE SA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	4,35 %	FRANCIA
4	ESSILORLUXOTTICA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,92 %	FRANCIA
5	DEUTSCHE BOERSEAG	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	3,85 %	ALEMANIA
6	WOLTERS KLUWER	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	3,78 %	PAÍSES BAJOS
7	ORANGE	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	3,69 %	FRANCIA
8	LA FRANÇAISE DES JEUX UNITED	ARTE, ESPECTÁCULOS Y ACTIVIDADES RECREATIVAS	3,07 %	FRANCIA
9	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	3,03 %	ALEMANIA
10	LAZARD ACTIFS REELS D	IIC	2,96 %	FRANCIA
11	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	2,65 %	ITALIA
12	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,63 %	FRANCIA
13	ITALGAS SPA	PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	2,51 %	ITALIA
14	ALLIANZ SE-REG	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,37 %	ALEMANIA
15	TOTAL ENERGIES SE	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,34 %	FRANCIA

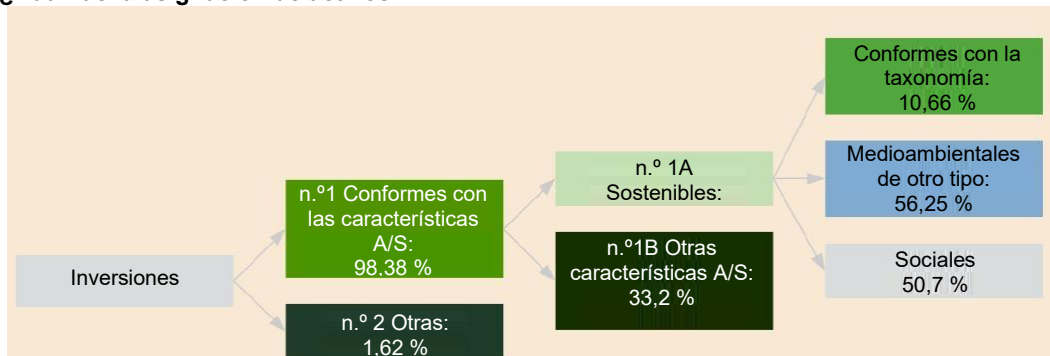
La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber: del 01/07/2024 al 30/06/2025



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

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

¿Cuál fue la asignación de activos?



La categoría 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.

La categoría n.º 2 Otras incluye las inversiones restantes del producto financiero que no se ajustan a las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

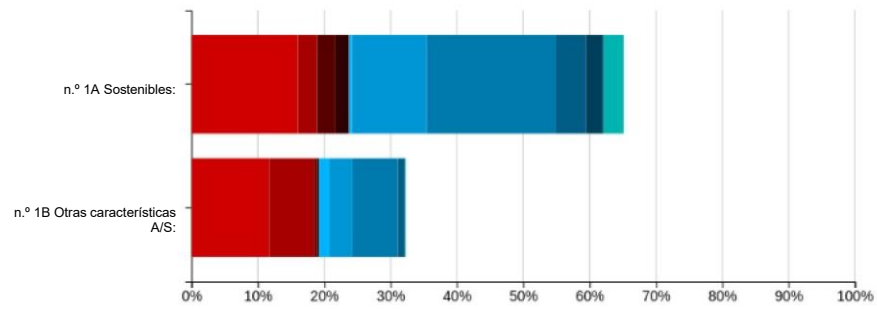
La categoría n.º 1 Conformes con las características A/S incluye las siguientes subcategorías:

- subcategoría n.º 1A Sostenibles que cubre las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social.

- subcategoría n.º 1B Otras características A/S que cubren las inversiones conformes con características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles

Una inversión se considera sostenible si cumple al menos una de las normas expuestas anteriormente. Así pues, una empresa puede considerarse sostenible tanto desde el punto de vista medioambiental como social.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



	n.º 1A Sostenibles	n.º 1B Otras características A/S
Industrias extractivas		
Industria manufacturera	16,01 %	11,69 %
Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,91 %	6,86 %
Producción y distribución de agua; saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,01 %	
Construcción	2,70 %	0,42 %
Comercio; reparación de automóviles y motocicletas	2,11 %	0,25 %
Transporte y almacenamiento	0,46 %	1,51 %
Información y comunicación	11,22 %	3,52 %
Actividades financieras y de seguros	19,46 %	6,89 %
Actividades inmobiliarias	4,53 %	0,99 %
Actividades especializadas, científicas y técnicas	2,67 %	
Administración pública		0,01 %
Arte, espectáculos y actividades recreativas	3,07 %	
IIC	0,02 %	0,15 %

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 11,38 % de media durante el periodo.



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

¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear conformes con la taxonomía de la UE?

☐ Sí:

☐ En gas fósil

☐ En energía nuclear

☒ No

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- del volumen de negocios para reflejar la proporción de ingresos procedentes de las actividades ecológicas de las empresas en las que invierte el producto financiero;
- de los gastos de capital (CapEx) mostrar las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que invierte el producto financiero, para una transición hacia una economía ecológica, por ejemplo;
- de los gastos de explotación (OpEx) para reflejar las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que invierte el producto financiero.

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



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

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con la taxonomía de la UE se basa en datos estimados.

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

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

El 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 cuota de inversiones realizadas en actividades transitorias y habilitantes?

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

● ¿Cómo ha cambiado el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE en comparación con periodos anteriores?

No procede



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conforme con la taxonomía de la UE es del 56,25 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 50,70 %.

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



¿Qué inversiones se incluyeron en la categoría «otras»? ¿cuál era su finalidad?, ¿se les aplicaron unas garantías medioambientales o sociales mínimas?

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 1,62 %.



¿Qué medidas se han tomado para alcanzar las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Los elementos vinculantes utilizados en la estrategia de inversión para alcanzar los objetivos medioambientales y sociales promovidos por este producto cubren, para los títulos mantenidos directamente en cartera:

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

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

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

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

En el periodo transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 98,38 %.

Estos porcentajes se refieren al activo total.

- La calificación ASG media de la cartera

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

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

El universo de renta variable de la zona euro proporcionado por nuestros socios ASG

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

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



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

No procede

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

No procede

- ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en relación con los indicadores de sostenibilidad diseñados para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales promovidas?

No procede

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

No procede

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

No procede

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