

**SICAV de derecho francés**

**LAZARD EQUITY SRI**

**INFORME ANUAL**

a 29 de septiembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: CACEIS Bank

Auditor: Ernst & Young et Autres

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

## ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	11
3. Informe de gestión	14
4. Información reglamentaria	20
5. Certificación del Auditor	25
6. Cuentas del ejercicio	32
7. Anexo(s)	58
Información Reglamento de Divulgación	59

## 1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

### FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

### CLASIFICACIÓN

Renta variable de países de la zona euro.

### MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

- 1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, primas de asistencia así como cualquier ingreso relativo a los títulos que componen la cartera de la IIC, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

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

#### Asignación de las cantidades distribuibles

**Acciones PC EUR, RC EUR, RC H-USD, RC H-CHF, UC EUR, UC H-USD, UC H-GBP, UC H-CHF**

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

#### **Acciones PD EUR y RD EUR**

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

### OBJETIVO DE GESTIÓN

Acción PC EUR, Acción PD EUR, Acción RC EUR, Acción RD EUR, Acción UC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX expresado en euros, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

#### Acción RC H-USD

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED USD expresado en USD, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

El rendimiento de las acciones puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

#### Acción RC H-CHF, Acción UC H-CHF

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED CHF expresado en CHF, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

El rendimiento de la acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

#### Acción UC H-USD

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED USD expresado en USD, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza. El rendimiento de la acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

#### Acción UC H-GBP

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED GBP expresado en GBP, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

El rendimiento de la acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

### **ÍNDICE DE REFERENCIA**

#### Acción PC EUR, Acción PD EUR, Acción RC EUR, Acción RD EUR, Acción UC EUR

##### EuroStoxx

El índice Eurostoxx, expresado en euros, está compuesto por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)

Código Bloomberg: SXXT Index

#### Acción UC H-GBP

##### Eurostoxx Hedged GBP

El índice Eurostoxx Hedged GBP, cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como divisa de referencia el GBP, está constituido por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)

Código Bloomberg: SXXT Index

#### Acción RC H-USD, Acción UC H-USD

##### Eurostoxx Hedged USD

El índice Eurostoxx Hedged USD, cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como divisa de referencia el USD, está constituido por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)

Código Bloomberg: SXXT Index

#### Acción RC H-CHF, Acción UC H-CHF

##### Eurostoxx Hedged CHF

El índice Eurostoxx Hedged CHF, cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como divisa de referencia el CHF, está constituido por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)

Código Bloomberg: SXXT Index

### **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

#### **1. Estrategias utilizadas**

La Sicav invertirá y estará expuesta en un 90 % en acciones de la zona euro.

Para llevar a cabo su política de inversión, el gestor ha optado por un posicionamiento de tipo «best in class». Esta elección consiste en seleccionar empresas que presenten, según su análisis, las mejores medidas extrafinancieras relativas dentro de su sector, en particular en materia de gestión de los recursos humanos y respeto del medio ambiente, así como un nivel elevado de rentabilidad económica.

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

Para la construcción de la cartera y la apreciación de los criterios extrafinancieros, el equipo de gestión recurre a su propio análisis interno de los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), así como a los servicios de nuestro socio ASG.

Los analistas responsables del seguimiento de cada valor emiten una nota ASG interna que se basa en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.). Tiene en cuenta las principales incidencias de las empresas en materia de sostenibilidad o «Principal Adverse Impacts» (emisiones de carbono, consumo de energía, consumo de agua, generación de residuos) y los riesgos que pueden afectar a su propia sostenibilidad o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias).

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

Puede encontrarse información adicional en el código de transparencia de la sociedad gestora, que puede consultarse en el sitio web [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr).

El proceso de selección de valores se divide en dos etapas distintas, simultáneas y necesarias:

#### **A) El filtro de calificación extrafinanciera:**

La Sicav se gestiona de conformidad con los principios de la certificación ISR definidos por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación.

Para que un valor sea admisible en la cartera de la Sicav, debe cumplir 3 condiciones.

Para las condiciones 1 y 2, recurrimos a cinco grandes áreas (medioambientales y sociales) definidas en colaboración con nuestro socio ASG. Nuestro socio ASG emite una calificación para cada área en una escala de cinco niveles de --, empresas excluidas, a ++, empresas pioneras (véase más abajo: sistema de calificación relativa de nuestro socio ASG).

Para la condición 3, utilizamos nuestra propia calificación del gobierno corporativo. Esta calificación se integra directamente en el proceso general de selección de valores.

#### **Condición 1: tener una calificación igual o superior a «=>» en Recursos Humanos**

La rentabilidad económica de una empresa puede verse afectada si se descuida el capital humano. Los principales puntos analizados son la calidad de las condiciones generales de trabajo, la mejora continua de las relaciones sociales, y la valoración de los empleos y competencias.

#### **Condición 2: tener una calificación media ponderada igual o superior a «=>»**

Lazard Frères Gestion asigna una ponderación a cada una de las cinco áreas del análisis extrafinanciero seleccionadas, en función de su importancia:

- **Recursos Humanos (40 %):** Gestión del capital humano de las empresas: formación, seguridad, medidas de recolocación en los planes de despido, política de remuneraciones.
- **Medio Ambiente (30 %):** Gestión del impacto de las actividades, productos o servicios de la empresa sobre el medio ambiente y el clima. Nivel de información disponible para este criterio.
- **Relaciones con clientes-proveedores (10 %):** Gestión de los proveedores e identificación del correcto cumplimiento de determinadas prácticas por parte de estos (prohibición de recurrir a trabajo infantil, etc.).
- **Derechos humanos (10 %):** Prevención de riesgos, especialmente de discriminación.
- **Compromiso social (10 %):** Integración de la empresa en su comunidad. Participación en el desarrollo en general y en el de determinadas actividades en particular, como, por ejemplo, ayuda a la educación en una zona determinada.

### **Condición 3: tener una calificación en gobierno corporativo superior a 2 sobre 5**

La empresa debe tener una gobernanza que, en opinión de la sociedad gestora, garantice un trato equitativo a los accionistas minoritarios y prevenga los conflictos de intereses.

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

Los analistas gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20 % de los valores peor calificados del universo de inversión de la IIC. En aras de la integridad y la objetividad, las calificaciones utilizadas para aplicar esta tasa de exclusión se obtienen de una agencia de calificación externa.

El universo de inversión de la Sicav está compuesto por unas 400 empresas de gran capitalización de la zona euro. El 100 % de las acciones de la Sicav reciben una calificación interna y de nuestro socio ASG. Los otros activos eventuales, como los monetarios, no se califican.

### **Sistema de calificación relativa de nuestro socio ASG**

El sistema de calificación proporcionado por nuestro socio y utilizado por el gestor para las condiciones 1 y 2 funciona del siguiente modo:

Se calcula una «puntuación» absoluta para cada una de las empresas de la cartera. Esta «puntuación» es una media ponderada, en función de la importancia que el gestor concede a cada una de las áreas analizadas (Recursos Humanos, Derechos Humanos, Medio Ambiente, Relaciones con Clientes-Proveedores, Compromiso social). Se compara con el de otras empresas del mismo sector.

Para cada una de las áreas, una empresa tendrá una puntuación relativa en relación con su sector (de 0 a 100). La calificación final (de -- a ++) de una empresa depende de la distribución normal de las «puntuaciones» dentro de su propio sector de actividad. Es decir, si una empresa se sitúa por encima de la mediana del sector (+ o -20 %) se puntuará de forma positiva (+), o muy positiva (++) si se encuentra entre el 5 % de las empresas con mejor calificación. En cambio, si la empresa se sitúa por debajo de la mediana del sector (+ o -20 %) se puntuará de forma negativa (-), o muy negativa (--) si se encuentra entre el 5 % de las empresas con peor calificación).

[++]: 5 % de las empresas mejor calificadas por encima de la mediana del sector

[+]: 25 % de las empresas mejor calificadas por encima de la mediana del sector

[=]: 40 % de las empresas que se sitúan en la media del sector (+ o - 20 %)

[-]: 25 % de las empresas peor calificadas por debajo de la mediana del sector

[--]: 5 % de las empresas peor calificadas por debajo de la mediana del sector

Una calificación se considera positiva si es superior o igual a la mediana del sector (+ o -20 %).

La agencia de calificación seleccionada informará inmediatamente al gestor de cualquier rebaja que se produzca en la calificación de un valor determinado. Si se siguen respetando las condiciones extrafinancieras y el filtro financiero (véase más adelante), el valor podrá permanecer en la cartera. En caso contrario, el valor se retira de la cartera en un plazo de 20 días hábiles.

### **El gobierno corporativo**

El gobierno corporativo es un criterio fundamental en el proceso de selección de valores del gestor. Se analiza de forma sistemática y debe cumplir los requisitos de la sociedad gestora, en particular el de prevenir cualquier conflicto de intereses en la empresa en cuestión.

El gestor identifica todos los aspectos que podrían incidir en la estrategia a largo plazo de la empresa, su potencial de creación de valor, así como los intereses fundamentales de los accionistas minoritarios. Por ello, el gestor examina en detalle las políticas de remuneración de los directivos y administradores para que estas no puedan introducir sesgos en las decisiones de inversión, de asignación del capital o de la gestión operativa diaria de la empresa. La remuneración de los directivos debe vincularse a unos objetivos a medio/largo plazo de rentabilidad de la empresa, no a criterios de tamaño o de crecimiento sin tener en cuenta la rentabilidad. La política de asignación del capital debe beneficiar a la empresa y a sus accionistas minoritarios, no solamente al accionista principal. En ningún caso deberán existir conflictos de intereses entre los directivos, los administradores, el accionista o accionistas principales, de haberlos, y los accionistas minoritarios.

De forma no exhaustiva, la sociedad gestora se esfuerza especialmente por estudiar las políticas de remuneración de los directivos y administradores, los argumentos y los criterios que las definen, los contratos con partes vinculadas, la legibilidad y la transparencia de los estados financieros, así como la independencia de los órganos de control. Por ejemplo, unos estados financieros opacos o unas remuneraciones de directivos que den prioridad al corto plazo conllevarían la exclusión del valor en cuestión.

### **B) El filtro financiero:**

La elección de los valores se basa en un análisis financiero que hace hincapié en 3 elementos esenciales: la rentabilidad, el crecimiento y la valoración.

- La rentabilidad económica es la capacidad de una empresa para crear valor a largo plazo. Se mide por el rendimiento sobre el capital empleado (inmovilizado material e intangible, fondo de comercio, capital circulante).
- El crecimiento es la capacidad de una empresa para hacer crecer su capital empleado manteniendo al mismo tiempo un nivel de rentabilidad al menos igual al que ha tenido históricamente.
- La valoración se considera con base en varios criterios (múltiplos históricos, DCF, múltiplos comparables): somos muy exigentes y disciplinados al respecto. Consideramos que es indispensable para que la rentabilidad económica repercuta en la rentabilidad bursátil.

La cartera de la Sicav invierte o expone un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en los mercados de la zona euro.

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

La Taxonomía de la Unión Europea tiene por objeto identificar las actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a seis grandes objetivos medioambientales:

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

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

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

Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

## **2. Activos excluidos los derivados**

### Acciones:

Un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en los mercados de la zona euro.

### Títulos de deuda e instrumentos:

Un máximo de un 10 % del patrimonio en títulos de deuda negociables franceses o de otros países (principalmente bonos del Tesoro francés y bonos del Tesoro francés de interés anual (BTAN)). Estos títulos pueden ser de cualquier rango, forma o divisa. La distribución entre deuda pública y privada no está predeterminada y se asignará en función de las oportunidades. No se aplica ningún criterio de calidad crediticia mínima. La sociedad gestora no recurre exclusiva ni automáticamente a las calificaciones crediticias emitidas por agencias de calificación, sino que realiza su propio análisis para evaluar la calidad crediticia de los títulos que se incluyen en la cartera.

## **IIC:**

La Sicav puede invertir un máximo del 10 % del patrimonio en OICVM franceses o de otros países, FIA franceses o establecidos en la UE que cumplan los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés, y/o fondos de inversión extranjeros que cumplan los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés, siempre y cuando estos fondos inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS.

### **3. Instrumentos derivados**

- Mercados elegibles:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

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

- cobertura
- exposición
- arbitraje
- de otra naturaleza

- Tipo de instrumentos utilizados:

- futuros:**

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

- opciones:**

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

- swaps:**

- swaps de acciones
  - sobre tipos
  - sobre de cambio
  - performance swaps*
- contratos a plazo sobre divisas
- derivados de crédito
- de otra naturaleza

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

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

### **4. Títulos que incorporan derivados**

Ninguna.

### **5. Depósitos**

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

### **6. Empréstitos de dinero**

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



## 7. Operaciones de financiación de valores

Ninguna.

## 8. Información relativa a las garantías financieras

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

### PERFIL DE RIESGO

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

#### ▪ Riesgo de pérdida de capital

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

#### ▪ Riesgo asociado a la gestión discrecional

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

#### ▪ Riesgo de renta variable

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

#### ▪ Riesgo asociado a la capitalización

Para los valores de pequeña y mediana capitalización, el volumen de los títulos cotizados en bolsa es reducido, por lo que los movimientos a la baja de los mercados pueden ser más marcados que en el caso de los valores de alta capitalización. El valor liquidativo de la IIC puede experimentar unas caídas rápidas y fuertes.

#### ▪ Riesgo de liquidez

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden tener un impacto en las condiciones de precio o de plazo a las que la IIC puede tener que liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por tanto, causar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

#### ▪ Riesgo relacionado con los instrumentos financieros derivados

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

#### ▪ Riesgo de cambio

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

#### ▪ Riesgo de sostenibilidad

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

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

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

- **Riesgo de tipos**

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

## **GARANTÍA O PROTECCIÓN**

Ninguna.

## **SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO**

Todo tipo de inversores que busquen una exposición al riesgo de renta variable.

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

### **Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos**

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

### **Información relativa a los inversores estadounidenses:**

La IIC no está registrada en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus participaciones no se han registrado, ni se registrarán, en el sentido de la Ley de Valores (*Securities Act*) estadounidense de 1933, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse en Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen a continuación.

Se considera *Restricted Person* a (i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), (ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, (iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y (iv) cualquier otra persona a la que se considere *U.S. Person* en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, modificada.

### **FATCA:**

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

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

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

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

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

## 2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El DFI de la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998), pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

Se decidió para la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998), la modificación de los suscriptores afectados por la acción «UC EUR»: Código ISIN: FR0013204179

➤ **Fecha de efecto: 30 de marzo de 2023.**

Se decidió para la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998), las modificaciones siguientes:

- Comisiones de transacción: un 0,20 % máximo, impuestos incluidos, en lugar de un máximo del 0,40 %, impuestos incluidos.

Respecto a las acciones «RC EUR» (FR0013204187), «RD EUR» (FR0013318730), «RC H-USD» (FR0013204211) y RC H-CHF (FR0013204237):

- Gastos reales de gestión financiera: un 1,80 %, en lugar del 2,00 %.

➤ **Fecha de efecto: 1 de junio de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998) con fecha de 25 de septiembre de 2023 propuso introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. Se convocó una Junta General Extraordinaria para incluir este mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar del Folleto.

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

## Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

### I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos (SICAV/SA)	Lista de mandatos y funciones en SA y SICAV
D. Bernard Devy	1	- Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Equity SRI
D. Axel Laroza <i>Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	- Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Actifs Réels - Director General Administrador de la Sicav Lazard Equity SRI - Director General Delegado y Administrador de la Sicav Lazard Alpha Europe
D. François de Saint-Pierre <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Monde Sicav - Presidente y Director General de la Sicav Objectif Gestion Mondiale - Administrador de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . T3SO
D. Jean-Pierre Thomas	1	- Administrador de la Sicav Lazard Equity SRI
D. Régis Bégué <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	- Presidenta y Directora General de las Sicav: . Lazard Alpha Europe . Lazard Alpha Euro SRI - Administrador de la Sicav Lazard Equity SRI
Dña. Monica Nescaut <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administrador de las Sicav: . Norden SRI . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds ( <i>Sicav con compartimentos</i> ) . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
Dña. Fabienne de La Serre <i>Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	4	- Administrador de las Sicav: . Mahe . Adélaide . Lazard Equity SRI - Directora General y Administradora de la Sicav Guilactions
D. Paul Castello <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administrador de las Sicav: . Lazard Euro Short Duration SRI . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Funds ( <i>Sicav con compartimentos</i> ) - Director General Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global

## II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
D. Bernard Devy	€. 8,764
D. Axel Laroza <i>Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. François de Saint-Pierre <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
AG2R-Agirc Arrco (anteriormente UGRR)	€. 2,286
AUDIENS Prévoyance	€. 2,286
IRP AUTO Prévoyance-Santé	€. 2,286
C.F.D.T.	€. 2,286
D. Jean-Pierre Thomas	€. 2,286
D. Régis Bégué <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Monica Nescout <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Fabienne de La Serre <i>Gestora de Lazard Frères Gestion</i>	0
D. Paul Castello <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Michel Piermay	€. 3,049

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

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

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

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

## V. Elección de la modalidad de ejercicio de la dirección general

El Consejo de Administración ha optado por la disociación de las funciones de Presidente del Consejo de Administración y Director General.

### 3. INFORME DE GESTIÓN

#### RENDIMIENTO

- ❖ El rendimiento de la acción PC (FR0000003998) durante el periodo es del +27,62 %.
- ❖ El rendimiento de la acción UC (FR0013204179) durante el periodo es del +28,14 %.
- ❖ El rendimiento de la acción RC (FR0013204187) durante el periodo es del +26,54 %.
- ❖ El rendimiento de la acción PD (FR0010990606) durante el periodo es del +27,62 %.
- ❖ El rendimiento de la acción RD (FR0013318730) durante el periodo es del +25,22 %.

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

*Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.*

#### ENTORNO ECONÓMICO

A pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por frenar la actividad y la inflación, el crecimiento mostró una resistencia inesperada en los países occidentales. El crecimiento estadounidense fue sólido, sostenido por el consumo de los hogares. En la zona euro, el crecimiento fue modesto, en un contexto de deterioro del poder adquisitivo y de rápida transmisión del endurecimiento monetario del BCE.

Sin embargo, las repercusiones económicas de la crisis energética han sido menos graves de lo que cabía temer. La quiebra de tres bancos regionales estadounidenses y el rescate de Crédit Suisse en marzo de 2023 también podrían haber tenido un mayor impacto. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la relajación de las tensiones de suministro, la inflación descendió claramente en Estados Unidos y Europa. Sin embargo, se mantuvo muy por encima de los objetivos de los bancos centrales, alimentada por el sector servicios y la situación aún tensa de los mercados laborales.

En este contexto, la Fed y el BCE siguieron endureciendo su política monetaria. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de refinanciación hasta el 4,50 % y su tipo de depósito hasta el 4,00 %, niveles nunca antes alcanzados. En China, tras un repunte a raíz del levantamiento de las restricciones sanitarias, el crecimiento perdió impulso, en un contexto de ralentización del sector inmobiliario.

En este contexto, los mercados mundiales de renta variable repuntaron con fuerza, recuperando parte de las pérdidas registradas en 2022. Los tipos de interés estadounidenses y europeos alternaron fases alcistas y bajistas antes de dispararse en el verano de 2023 a sus niveles más altos en más de una década.

#### Economía

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Mercados**

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 625 a 445 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento. El euro se apreció un +7,9 % frente al dólar y un +11,3 % frente al yen. Se estabilizó frente al franco suizo y se depreció un -1,2 % frente a la libra esterlina. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -2,9 % frente al dólar.

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

## **POLÍTICA DE GESTIÓN**

*En el primer trimestre de 2022, Lazard Equity SRI avanzó un 14,79 % frente a una subida del 12,67 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).*

Mientras que los meses de agosto y septiembre habían estado marcados por la aceleración de la inflación, que provocó una fuerte subida de los tipos a largo plazo, así como por la continuación de la crisis energética en Europa por un lado y de la nociva política de cero covid en China por otro, en octubre el alivio se impuso en todos estos frentes. El mercado, impulsado por unas publicaciones de resultados bastante buenos en conjunto, a menudo acompañadas de revisiones al alza pese a la incertidumbre, se anotó una fuerte subida durante el mes: +7,98 %. El fondo, por su parte, rindió considerablemente más, con un avance del 9,67 % (Participación C) durante el periodo. Si bien se vio penalizado por una ligera infraponderación en el sector de la energía, por otra parte se benefició de una buena selección de valores de recursos básicos, tecnología, medios de comunicación, bienes de consumo, automóviles y energía. La falta de posiciones en Airbus, así como Adidas, Deutsche Boerse, Merck KgAA, DassaultSystèmes y ASML fueron los que más perjudicaron la rentabilidad en octubre, mientras que Imerys, Alstom, Publicis, SAP, Essilor, Carrefour, Société Générale y las ausencias de Prosus, Pernod Ricard y Philips tuvieron las mejores contribuciones.

El fuerte rebote de octubre de los mercados de renta variable continuó y se amplificó en noviembre, debido a la caída de los precios del petróleo y de las materias primas en general, el descenso de los tipos a largo plazo, así como unas publicaciones de resultados trimestrales globalmente bastante satisfactorias y acompañadas en algunos casos de revisiones al alza. En este contexto, el Euro Stoxx avanzó un 8,09 % y el fondo (participación C) obtuvo una rentabilidad ligeramente inferior, del +7,89 %. La cartera resultó afectada por su selección de valores de recursos básicos y del automóvil, así como por su infraponderación en el sector de distribución, pero se benefició de su selección en el sector de bienes industriales. Imerys, tras su fuerte rebote de las semanas anteriores, se rezagó, así como Sanofi, Bureau Veritas, Deutsche Telekom, Rexel y UCB. Por el contrario, Alstom, Kone, Adidas, Intesa San Paolo, BNP Paribas y Allianz rebotaron y contribuyeron positivamente a la rentabilidad de noviembre.

El entusiasmo de los meses de octubre y noviembre en los mercados de renta variable fue seguido de un cierto nerviosismo en diciembre debido a las declaraciones bastante duras del Banco Central Europeo, que provocaron, entre otras cosas, un aumento espectacular de los tipos de interés en Europa: el rendimiento del Bund a 10 años pasó del 1,81 % al 2,56 % en un solo mes, alcanzando un máximo en más de diez años. El dólar también siguió depreciándose, pasando de 1,03 \$/€ a 1,07 \$/€. La caída de los precios de la energía en Europa no consiguió frenar la de los mercados de renta variable; el Eurostoxx se dejó un 3,47 % durante el mes. El fondo (participación C) tuvo un comportamiento algo mejor, del -2,99 %. Resultó penalizado por su infraponderación en los sectores agroalimentario y de servicios públicos, pero se benefició de una buena asignación en el de seguros y de un efecto de selección positivo en los sectores de salud y de materiales de construcción. Alstom, Deutsche Boerse, SAP y Akzo Nobel se rezagaron, mientras que Saint-Gobain, KBC, Merck KgAa, Sanofi y Rexel tuvieron una contribución positiva.

*En el primer trimestre de 2023, Lazard Equity SRI avanzó un 11,56 % frente a una subida del 11,83 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).*

En un contrapunto inesperado con respecto a un consenso prudente, los mercados de renta variable arrancaron el año 2023 con fuerza. Los tipos de interés descendieron considerablemente con respecto a su máximo de diciembre y el dólar siguió bajando, así como los precios de la energía, particularmente en Europa; el Eurostoxx se anotó un alza del 9,31 %. El fondo (participación C), por su parte, obtuvo una rentabilidad ligeramente superior, del +9,75 %. Pese a todo, resultó penalizado por una selección y una asignación negativas en el sector de salud, que fue objeto de liquidaciones tras su buena rentabilidad relativa en 2022. Sanofi, EssilorLuxottica y Deutsche Boerse tuvieron una contribución negativa, así como



UCB y Kone. En cambio, la cartera se benefició de su selección de valores de química, productos personales y recursos básicos, así como de la falta de posiciones en los sectores agroalimentario y de servicios públicos. Sin embargo, los valores con las mejores contribuciones de enero fueron de sectores diversos. Entre estos figuraron en particular BNP Paribas, Saint-Gobain, Aperam, Intesa San Paolo, Alstom y ASM International.

La temporada de resultados continuó siendo bastante favorable; esto contribuyó a que los mercados de renta variable mantuvieran en febrero la espectacular subida de principios de año, pese a las fuertes tensiones sobre los tipos de interés tras una intensificación de las presiones inflacionistas a ambos lados del Atlántico. El rendimiento del T-Bond pasó del 3,50 % al 3,90 % en febrero y el del Bund, del 2,27 % al 2,65 %. Pese a ello, el Eurostoxx se anotó un alza del 1,92 %, ayudado, entre otras cosas, por la relajación (relativa) de las tensiones sobre los precios del gas y la electricidad en Europa.

El fondo, por su parte, rindió más, con un alza del 2,29 %. Resultó penalizado por la selección de valores bancarios, del sector del automóvil y de viajes y ocio, pero se benefició de una buena selección de valores de materiales de construcción, medios de comunicación y recursos básicos. Merck, Adidas y Sodexo lastraron la rentabilidad de febrero, mientras que Publicis, Imerys, Rexel, Carrefour, Intesa y UCB obtuvieron una rentabilidad superior gracias a sus buenos resultados, así como Orange gracias al anuncio de su nuevo plan estratégico.

Si bien el mes de marzo había empezado con la dinámica optimista de principios de año, la subida del mercado se interrumpió bruscamente a partir del día 8, cuando el accionista principal de Crédit Suisse indicó que no tenía intención de rescatarlo; esto provocó un pánico en torno al título y, más en general, todo el sector bancario, que terminó el día 13 con la absorción de Crédit Suisse por UBS. No obstante, el daño ya estaba hecho y, a pesar del fuerte rebote de fin de mes de la renta variable europea, los sectores cíclicos y los valores financieros no pudieron recuperar su nivel anterior a la crisis; al mismo tiempo, las inquietudes acerca de las repercusiones indirectas de la crisis financiera sobre la economía en general provocaron una fuerte caída de los tipos de interés. En este contexto, el fondo (participación C) rindió menos que su índice: cayó un 0,63 % frente a un mercado que subió un 0,38 %. La sobreponderación en el sector de seguros, así como la falta de posiciones en servicios públicos, fueron negativas. El efecto de selección de títulos bancarios, de materiales de construcción y de bienes industriales también fue desfavorable. Por otra parte, la falta de posiciones en el sector inmobiliario, la selección de valores químicos y la exposición al sector sanitario tuvieron una contribución positiva. Société Générale, BNP Paribas, KBC, Alstom e Intesa SanPaolo tuvieron las mayores contribuciones negativas durante el mes, mientras que Sanofi, Deutsche Boerse, l'Oreal y la falta de posiciones en ING, Santander, Nordea y Deutsche Bank fueron factores positivos.

*En el segundo trimestre de 2023, Lazard Equity SRI avanzó un 3,15 % frente a una subida del 2,66 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).*

El mes de abril fue uno de vacilaciones. Mientras que los tipos cayeron durante los primeros diez días, en paralelo con lo que parecía ser el comienzo de una desaceleración económica en EE. UU., luego repuntaron al final del periodo tras unos datos de empleo tranquilizadores. Los precios del petróleo, tras un rebote a principios de mes gracias a la OPEP, recuperaron la senda bajista y el Brent terminó el mes en un mínimo de 72 \$/barril, mientras que el gas europeo también cayó a un mínimo del año de 35 euros/MWh; los dos movimientos reflejan sin duda que la recuperación china es más débil de lo esperado. En este entorno incierto, el mercado de renta variable consiguió progresar pese a todo en un 1,44 %, más bien impulsado por los valores de crecimiento. El fondo (Participación C) obtuvo una rentabilidad algo superior y se anotó un 1,87 %. Resultó principalmente afectado por un efecto de asignación a los sectores de recursos básicos y servicios públicos, que se vio compensado por un efecto de selección positivo en los sectores de construcción, química, telecomunicaciones y bancario. STMicroelectronics, Alstom, Imerys y Merck lastraron la rentabilidad, mientras que la falta de posiciones en Infineon, Vinci, Eiffage, Allianz, Essilor Luxottica y Kone tuvo una contribución positiva.

En mayo, el mercado se consolidó tras un máximo en abril. La continuación de la caída de los precios de la energía, el petróleo y el gas, es un buen augurio para los resultados de las empresas occidentales y potencialmente para la fortaleza del consumo, pero también una señal de una probable debilidad de la economía china. Los tipos de interés variaron poco durante el periodo. En un contexto de caída del Eurostoxx, se observó una recuperación de los valores de crecimiento, en particular los de tecnología. El índice perdió un 2,51 % y el fondo (participación PC) se comportó mejor, con un retroceso menor del 1,74 %. Resultó afectado por su infraexposición a los bienes industriales y su sobreexposición a los recursos básicos y los productos químicos. En cambio, se benefició de un buen efecto de asignación en bienes de consumo y agroalimentarios. Individualmente, Bureau Veritas, Allianz, Carrefour, Kone y Akzo restaron rendimiento. Alstom tuvo una contribución positiva tras su buena publicación de resultados, así como

Dassault Systèmes, Société Générale, BMW, Sodexo y ASML.

En junio, el mercado osciló entre los temores de resurgimiento de la inflación y el entusiasmo por la ausencia de recesión. Por último, lo que prevaleció fueron las alzas en un entorno estable en cuanto a los tipos de interés. El Eurostoxx se anotó un +3,81 %. El fondo (participación PC) obtuvo una rentabilidad ligeramente inferior del +3,05 %, pese a su infraponderación en los sectores agroalimentario y de energía. Lo perjudicó un efecto de selección negativo en los sectores de construcción y tecnología. Por el contrario, la buena selección en el sector químico y de servicios financieros fue favorable. Durante el mes, Aperam se vio afectada por las inquietudes sobre la demanda en Europa. Merck KGaA, Eiffage, Sampo y Sodexo también lastraron la rentabilidad. Deutsche Telekom también se vio afectada por los temores de competencia por parte de Amazon en Estados Unidos. En cambio, Intesa SanPaolo, Société Générale, Saint-Gobain e Imerys tuvieron una contribución positiva. Por último, el fondo se benefició de la falta de posiciones en Bayer y Siemens Energy.

*En el tercer trimestre de 2023, Lazard Equity SRI retrocedió un 3,38 % frente a una caída del 4,19 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).*

El mes de julio estuvo marcado por las nuevas subidas de tipos del BCE y de la Fed, de 25 p.b. cada una. Sin embargo, la inflación subyacente excluida la vivienda se moderó en Estados Unidos. En cambio, siguió avanzando en un 5,5 % en Europa e incluso un 6,9 % en el Reino Unido. También es de destacar la progresión significativa del Brent de cerca del 15 % durante el mes. No obstante, los mercados dieron finalmente prioridad al escenario de un aterrizaje suave del crecimiento mundial, con un avance del Eurostoxx del 2,05 %. En este contexto, nuestro fondo (Participación PC) rindió 86 p.b. menos, con un alza de solo el 1,19 %.

Si bien nuestra amplia infraponderación en los sectores agroalimentario y de servicios públicos resultó bien, nuestra selección de valores químicos, tecnológicos, sanitarios y de recursos básicos fue desfavorable. Imerys, que se vio afectada por una publicación semestral decepcionante marcada por un retroceso importante de los volúmenes, Sodexo, Orange y Kone fueron los principales detractores de la rentabilidad. Intesa San Paolo, Michelin, Saint-Gobain, que publicó unos resultados récord, y KBC tuvieron una contribución positiva.

En agosto, partiendo de su máximo de 2023, el mercado inició un descenso asociado a cierta rotación temática, en particular por las liquidaciones de valores de tecnología; estas se debieron, entre otras cosas, a unos resultados decepcionantes de Adyen, que provocaron una caída espectacular del título el día de su publicación. El dólar, que había bajado frente al euro en julio, repuntó ligeramente; por otra parte, los tipos de interés estadounidenses aumentaron más que los europeos, dado el mejor comportamiento de la economía estadounidense que la de Europa, que empieza a desacelerarse. El fondo (participación PC) amortiguó el golpe y cayó bastante menos que el mercado, con un retroceso del 2,03 % frente a uno del índice del -3,10 %. La cartera resultó afectada por su selección de valores del sector bancario y su infraponderación en los sectores de energía y servicios públicos. En cambio, se benefició de una buena asignación a los sectores de seguros y bienes industriales. Por valores individuales, los que perjudicaron la rentabilidad en agosto fueron principalmente KBC, Alstom, Koné, BMW, Deutsche Boerse e Intesa. Las principales contribuciones positivas del mes de agosto fueron Société Générale, Sodexo, Munich Ré, Merck KGaA, Allianz y Air Liquide. La ausencia de Adyen también fue favorable.

En septiembre, los mercados de renta variable terminaron cediendo bajo el efecto conjunto de una continua subida de los tipos de interés y los mensajes cada vez más cautelosos de las empresas, sobre todo en los sectores de la electrónica y la construcción, en parte vinculados a la situación en China. Los anuncios de tono duro de la Fed y del BCE impulsaron el rendimiento del bono estadounidense a 10 años del 4,1 % al 4,6 % y el del Bund del 2,5 % al 2,8 %. El dólar, por su parte, prosiguió su subida y se apreció de 1,08 a 1,05 frente al euro. En este contexto, el Eurostoxx bajó un 3,12 % y el fondo (participación PC) superó significativamente su rentabilidad con un descenso del 2,54 %. Sin embargo, resultó afectado por una selección negativa en banca y recursos básicos y una exposición demasiado baja al sector energético, así como descensos en Société Générale, Alstom, Imerys, Akzo Nobel, Kerry Group y Carrefour. Pero todo esto se ve compensado con creces por los seguros, los bienes de consumo y las telecomunicaciones, entre otros, así como por el fuerte rendimiento superior de Orange, Sanofi, Munich Re, BNP Paribas, Deutsche Telekom, Aperam, Vinci o incluso Deutsche Boerse.

## Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	165.550.839,57	159.682.464,57
ASML HOLDING NV	17.807.967,99	13.577.348,74
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	11.886.837,74	8.055.205,29
BNP PARIBAS	10.296.716,55	9.632.465,95
STMICROELECTRONICS NV	10.765.334,25	7.695.573,70
SOCIETE GENERALE SA	9.661.713,70	8.742.730,10
SIEMENS AG-REG	6.330.862,05	10.202.525,95
ASM INTERNATIONAL NV	6.510.049,92	8.414.426,48
TOTAL ENERGIES SE	6.827.750,00	7.602.107,10
IMERYS SA	6.326.657,03	7.815.739,08

## 4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.
  - o Préstamos de títulos:
  - o Toma de títulos en préstamo:
  - o Operación de recompra inversa:
  - o Acuerdo de recompra:
  
- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: Ninguna.
  - o Contratos a plazo sobre divisas:
  - o Futuros:
  - o Opciones:
  - o Swap:

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

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

(\*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

(\*) 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 <b>Total de ingresos</b>	<b>Ninguno</b>
. Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos <b>Total gastos</b>	<b>Ninguno</b>

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

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

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

### **PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES**

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

La información puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)

### **GASTOS DE INTERMEDIACIÓN**

La información sobre los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: [www.lazardfreresgestion.fr](http://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](http://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](http://www.lazardfreresgestion.fr).

### **REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA**

#### **Artículo 8**

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

## ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

La información relativa al artículo 29 LEC estará disponible en el sitio web de Lazard Frères Gestion, [https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds\\_71.html](https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html)

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

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

## MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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 1.º de la I del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero.

Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: **96,07 %**.

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

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

## REMUNERACIONES

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

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

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

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

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

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

La política de remuneración se revisa anualmente.

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

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

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

«Personal identificado»

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

*Nota: los importes son importes no cargados*

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

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

[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



## 5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



ERNST & YOUNG et Autres  
Tour First  
TSA 14444  
92037 Paris-La Défense cedex  
(Francia)

Tfno.: +33 (0)1 46 93 60 00  
www.ey.com/fr

## Lazard Equity SRI

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

### Informe del auditor sobre las cuentas anuales

A la junta general de la SICAV Lazard Equity SRI,

#### Opinión

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

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

#### Fundamento de la opinión

##### ■ Referencia de auditoría

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

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

##### ■ Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el Código de Comercio francés y en el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.



## Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

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

## Verificaciones específicas

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

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

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

### ■ Información relativa al gobierno corporativo

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

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

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

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

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

## Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

- ▶ identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría de cuentas frente a estos riesgos, y recoge elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detección de una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;
- ▶ toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- ▶ valora la adecuación de los métodos contables elegidos y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- ▶ valora la pertinencia de la aplicación por parte de la dirección del principio contable de continuidad de explotación y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la SICAV para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;



- ▶ valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes a fin de dar una imagen fiel de los mismos.

París-La Défense, el 30 de noviembre de 2023

El Auditor  
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'David Koestner'. The signature is stylized with a long horizontal stroke at the end.

David Koestner



## Lazard Equity SRI

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

A la junta general de la SICAV Lazard Equity SRI,

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

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

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

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

### Contratos sujetos a la aprobación de la junta general

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



## Contratos ya aprobados por la junta general

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

París-La Défense, el 30 de noviembre de 2023

El Auditor  
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'D. Koestner', written over a horizontal line.

David Koestner

## 6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

### ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
<b>INMOVILIZADO NETO</b>		
<b>DEPÓSITOS</b>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>501.269.489,44</b>	<b>368.149.184,38</b>
<b>Acciones y valores asimilados</b>	<b>482.960.126,11</b>	<b>356.207.629,99</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	482.960.126,11	356.207.629,99
No negociados en un mercado regulado asimilado		
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
<b>Títulos de deuda</b>		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>18.309.363,33</b>	<b>11.941.554,39</b>
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	18.309.363,33	11.941.554,39
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
<b>Operaciones temporales con valores</b>		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones	<b>1.840.147,33</b>	<b>2.231.053,58</b>
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>CRÉDITOS</b>	<b>1.840.147,33</b>	<b>2.231.053,58</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	<b>897.993,99</b>	<b>250.990,45</b>
Otros	897.993,99	250.990,45
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>		
Efectivo		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>504.007.630,76</b>	<b>370.631.228,41</b>



PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	452.818.523,76	323.716.045,04
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	16.889.307,63	22.434.914,32
Remanente (a)	113,85	216,14
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	24.410.763,96	12.313.077,59
Resultado del ejercicio (a,b)	8.618.626,61	8.468.872,63
<b>TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *</b>	<b>502.737.335,81</b>	<b>366.933.125,72</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
<b>DEUDAS</b>	<b>1.270.294,95</b>	<b>3.698.102,64</b>
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	1.270.294,95	3.698.102,64
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>		<b>0,05</b>
Préstamos bancarios corrientes		0,05
Préstamos		
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>504.007.630,76</b>	<b>370.631.228,41</b>

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 en EUR

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

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

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Ingresos de operaciones financieras</b>		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	8.748,58	
Ingresos de acciones y valores asimilados	11.862.277,49	13.364.930,49
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>11.871.026,07</b>	<b>13.364.930,49</b>
<b>Gastos de operaciones financieras</b>		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras		3.186,18
Otros gastos financieros		
<b>TOTAL (2)</b>		<b>3.186,18</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>11.871.026,07</b>	<b>13.361.744,31</b>
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	4.622.089,81	4.457.447,42
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>7.248.936,26</b>	<b>8.904.296,89</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	1.369.690,35	-435.424,26
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>8.618.626,61</b>	<b>8.468.872,63</b>

## 1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan con gastos excluidos. La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el EURO. La duración del ejercicio es de 12 meses.

### Reglas de valoración de los activos

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

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

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

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación cuya responsabilidad asume la junta general.

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

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

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

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

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

○ **IIC:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Gastos de gestión**

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

<b>Gastos facturados a la IIC</b>	<b>Base</b>	<b>Acción</b>	<b>Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)</b>
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	Acciones PC EUR Acciones PD EUR Acciones RC EUR Acciones RD EUR Acciones RC H-USD Acciones RC H-CHF Acciones UC EUR Acciones UC H-USD Acciones UC H-GBP Acciones UC H-CHF	1,08 % 1,08 % 2,00 % 2,00 % 2,00 % 2,00 % 0,815 % 0,865 % 0,865 % 0,865 %
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 %
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las acciones	Ninguno
Comisiones de movimiento (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 acciones	Acciones, divisas: Del 0 al 0,20 %
		Aplicados a todas las acciones	Instrumentos de contratos a plazo: Ninguno
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	PC EUR, PD EUR, RC EUR, RD EUR, RC H-USD, RC H-CHF, UC EUR, UC H-USD, UC H-GBP, UC H-CHF	Ninguno

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

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 61719.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

#### **Asignación de las cantidades distribuibles**

#### **Definición de las cantidades distribuibles**

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

#### **El resultado:**

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

**Las plusvalías y minusvalías:**

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

**Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:**

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/09/2023	30/09/2022
<b>ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO</b>	<b>366.933.125,72</b>	<b>267.321.981,15</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	252.800.039,71	325.563.321,12
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-213.826.746,41	-165.964.291,80
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	30.039.087,34	20.717.153,83
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-5.729.967,06	-6.645.439,20
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Gastos de transacciones	-3.076.160,09	-2.805.235,26
Diferencias de cambio		735.820,00
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	70.149.869,20	-79.715.101,78
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	26.218.999,54	-43.930.869,66
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	43.930.869,66	-35.784.232,12
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-1.800.848,86	-1.179.379,23
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	7.248.936,26	8.904.296,89
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
<b>ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>502.737.335,81</b>	<b>366.933.125,72</b>



### 3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS</b>		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
<b>TÍTULOS DE DEUDA</b>		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							897.993,99	0,18
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	897.993,99	0,18								
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
<b>FUERA DE BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

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

	Divisa 1		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos								
Cuentas financieras								
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras								
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

### 3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
<b>CRÉDITOS</b>		
	Ventas de pago diferido	1.168.956,77
	Suscripciones a recibir	502.026,56
	Cupones y dividendos en efectivo	169.164,00
<b>TOTAL DE CRÉDITOS</b>		<b>1.840.147,33</b>
<b>DEUDAS</b>		
	Compras con pago diferido	630.169,08
	Reembolsos por pagar	200.021,09
	Gastos de gestión fijos	440.104,78
<b>TOTAL DE DEUDAS</b>		<b>1.270.294,95</b>
<b>TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS</b>		<b>569.852,38</b>

### 3.6.FONDOS PROPIOS

#### 3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	43.174,513	98.861.939,99
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-56.235,243	-129.936.193,28
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-13.060,730	-31.074.253,29
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	100.502,662	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	4.285,621	7.137.974,61
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-26.851,467	-45.181.827,20
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-22.565,846	-38.043.852,59
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	43.681,513	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	23.263,619	31.075.680,03
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.861,225	-3.684.285,61
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	20.402,394	27.391.394,42
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	27.463,004	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	149,000	189.190,31
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-7,000	-8.994,12
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	142,000	180.196,19
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	282,000	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR</b>		
Acciones suscritas durante el ejercicio	8.227,943	115.535.254,77
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.580,408	-35.015.446,20
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	5.647,535	80.519.808,57
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	10.920,329	

### 3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR</b> Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR</b> Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR</b> Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR</b> Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR</b> Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

### 3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	  2.713.692,81 1,12
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	  966.328,15 1,12
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	  266.039,32 1,94
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	  4.722,98 1,95
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	  671.306,55 0,71

### 3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

#### 3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

#### 3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

### 3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

	Código ISIN	Denominaciones	29/09/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			18.309.363,33
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	15.460.420,50
	FR0012044535	LAZARD INNOVATION E	2.848.942,83
Instrumentos financieros a plazo			
<b>Total de títulos del grupo</b>			<b>18.309.363,33</b>

### 3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Saldos pendientes de asignación</b>		
Remanente de ejercicios anteriores	113,85	216,14
Resultado	8.618.626,61	8.468.872,63
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
<b>Total</b>	<b>8.618.740,46</b>	<b>8.469.088,77</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.899.754,48	4.710.336,70
<b>Total</b>	<b>3.899.754,48</b>	<b>4.710.336,70</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	1.260.211,65	2.090.766,65
Remanente del ejercicio	150,48	171,88
Capitalización		
<b>Total</b>	<b>1.260.362,13</b>	<b>2.090.938,53</b>
<b>Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución</b>		
Número de participaciones	43.681,513	66.247,359
Distribución unitaria	28,85	31,56
<b>Crédito fiscal</b>		
<b>Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado</b>	<b>93.376,05</b>	<b>219.355,89</b>



	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	299.281,17	89.262,92
<b>Total</b>	<b>299.281,17</b>	<b>89.262,92</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	2.915,88	1.708,00
Remanente del ejercicio	2,08	0,40
Capitalización		
<b>Total</b>	<b>2.917,96</b>	<b>1.708,40</b>
<b>Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución</b>		
Número de participaciones	282,000	140,000
Distribución unitaria	10,34	12,20
<b>Crédito fiscal</b>		
<b>Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado</b>	<b>434,03</b>	<b>333,58</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.156.424,72	1.576.842,22
<b>Total</b>	<b>3.156.424,72</b>	<b>1.576.842,22</b>

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

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Saldos pendientes de asignación</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	16.889.307,63	22.434.914,32
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	24.410.763,96	12.313.077,59
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
<b>Total</b>	<b>41.300.071,59</b>	<b>34.747.991,91</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	11.445.238,37	6.993.071,16
<b>Total</b>	<b>11.445.238,37</b>	<b>6.993.071,16</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	20.569.249,30	25.548.036,06
Capitalización		
<b>Total</b>	<b>20.569.249,30</b>	<b>25.548.036,06</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1.765.450,73	248.490,75
<b>Total</b>	<b>1.765.450,73</b>	<b>248.490,75</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	61.051,73	21.696,38
Capitalización		
<b>Total</b>	<b>61.051,73</b>	<b>21.696,38</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	7.459.081,46	1.936.697,56
<b>Total</b>	<b>7.459.081,46</b>	<b>1.936.697,56</b>

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Activo neto Global en EUR</b>	<b>181.034.547,37</b>	<b>171.460.386,42</b>	<b>267.321.981,15</b>	<b>366.933.125,72</b>	<b>502.737.335,81</b>
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR en EUR</b>					
Patrimonio	148.388.866,92	139.547.132,61	188.987.690,87	208.721.607,09	235.729.649,17
Número de títulos	85.189,741	87.183,287	89.027,136	113.563,392	100.502,662
Valor liquidativo unitario	1.741,86	1.600,61	2.122,80	1.837,93	2.345,50
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	21,13	25,10	146,03	61,57	113,87
Capitalización unitaria según resultado	42,98	13,24	23,10	41,47	38,80
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR en EUR</b>					
Patrimonio	18.462.934,80	317.601,78	1.252.130,01	92.714.065,99	76.508.338,51
Número de títulos	13.366,456	256,132	766,830	66.247,359	43.681,513
Valor liquidativo unitario	1.381,28	1.239,99	1.632,86	1.399,51	1.751,50
+/- valías netas unitarias no distribuidas	206,16	225,97	338,39	385,64	470,89
Distribución unitaria según resultado	34,17	10,19	17,77	31,56	28,85
Crédito fiscal unitario	3,501	2,25	0,016	3,848	(*)
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR en EUR</b>					
Patrimonio	106.335,74	427.430,09	10.581.502,61	7.362.339,37	36.235.337,56
Número de títulos	104,997	462,681	8.705,542	7.060,610	27.463,004
Valor liquidativo unitario	1.012,75	923,81	1.215,49	1.042,73	1.319,42
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	12,34	14,53	83,87	35,19	64,28
Capitalización unitaria según resultado	17,98	0,55	4,23	12,64	10,89

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR en EUR</b>					
Patrimonio	21.962,69	80.597,59	70.664,63	140.994,15	355.624,59
Número de títulos	22,000	90,000	60,000	140,000	282,000
Valor liquidativo unitario	998,30	895,52	1.177,74	1.007,10	1.261,08
+/- valías netas unitarias no distribuidas	25,35	39,63	120,90	154,97	216,49
Distribución unitaria según resultado	17,72	0,47	4,09	12,20	10,34
Crédito fiscal unitario	1,05	0,22	0,537	2,111	(*)
<b>Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR en EUR</b>					
Patrimonio	14.054.447,22	31.087.624,35	66.429.993,03	57.994.119,12	153.908.385,98
Número de títulos	1.366,102	3.273,624	5.250,730	5.272,794	10.920,329
Valor liquidativo unitario	10.287,99	9.496,39	12.651,57	10.998,74	14.093,74
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	124,45	148,65	869,00	367,30	683,04
Capitalización unitaria según resultado	297,11	122,95	190,06	299,05	289,04

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

### 3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
<b>Acciones y valores asimilados</b>				
<b>Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	80.950	18.270.415,00	3,63
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	73.830	7.115.735,40	1,41
CONTINENTAL AG	EUR	69.420	4.634.479,20	0,92
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	76.180	12.470.666,00	2,48
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	873.970	17.364.035,96	3,45
MERCK KGAA	EUR	70.415	11.136.132,25	2,22
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	38.100	14.062.710,00	2,80
SAP SE	EUR	162.085	19.907.279,70	3,96
SIEMENS AG-REG	EUR	59.540	8.077.196,40	1,61
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>113.038.649,91</b>	<b>22,48</b>
<b>BÉLGICA</b>				
KBC GROUP NV	EUR	182.290	10.780.630,60	2,14
UCB SA	EUR	91.590	7.101.888,60	1,42
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>17.882.519,20</b>	<b>3,56</b>
<b>FINLANDIA</b>				
KONE OYJ-B	EUR	217.240	8.672.220,80	1,73
SAMPO OYJ-A SHS	EUR	161.230	6.607.205,40	1,31
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>15.279.426,20</b>	<b>3,04</b>
<b>FRANCIA</b>				
AIR LIQUIDE SA	EUR	103.120	16.482.700,80	3,28
AIR LIQUIDE SA-PF	EUR	2	319,68	
ALSTOM	EUR	374.800	8.470.480,00	1,68
AMUNDI SA	EUR	133.830	7.139.830,50	1,42
AXA SA	EUR	467.770	13.181.758,60	2,63
BNP PARIBAS	EUR	284.000	17.162.120,00	3,41
BUREAU VERITAS SA	EUR	401.080	9.429.390,80	1,87
CAPGEMINI SE	EUR	40.690	6.746.402,00	1,34
CARREFOUR SA	EUR	525.765	8.562.083,03	1,71
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	151.750	8.631.540,00	1,72
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	152.210	5.372.251,95	1,07
EDENRED	EUR	84.840	5.029.315,20	1,00
EIFFAGE	EUR	100.290	9.030.111,60	1,80
ESSILORLUXOTTICA	EUR	86.535	14.292.120,60	2,84
IMERYS SA	EUR	292.710	8.195.880,00	1,63
L'OREAL	EUR	37.275	14.656.530,00	2,92
L'OREAL SA-PF	EUR	1	393,20	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	29.715	21.287.826,00	4,23
MICHELIN (CGDE)	EUR	322.700	9.380.889,00	1,86
ORANGE	EUR	956.120	10.383.463,20	2,07
PUBLICIS GROUPE	EUR	152.580	10.949.140,80	2,18
SANOFI	EUR	218.480	22.171.350,40	4,41
SOCIETE GENERALE SA	EUR	487.280	11.229.367,60	2,24
SODEXO SA	EUR	88.210	8.602.239,20	1,71
TOTAL ENERGIES SE	EUR	224.600	13.994.826,00	2,78
VINCI SA	EUR	127.060	13.343.841,20	2,65
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>273.726.171,36</b>	<b>54,45</b>

### 3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
<b>IRLANDA</b>				
KERRY GROUP PLC-A	EUR	80.070	6.339.942,60	1,26
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>6.339.942,60</b>	<b>1,26</b>
<b>ITALIA</b>				
ENI SPA	EUR	389.990	5.949.687,44	1,18
INTESA SANPAOLO	EUR	4.632.020	11.302.128,80	2,25
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>17.251.816,24</b>	<b>3,43</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
APERAM	EUR	142.560	3.934.656,00	0,78
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>3.934.656,00</b>	<b>0,78</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ASML HOLDING NV	EUR	49.355	27.594.380,50	5,49
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS -</b>			<b>27.594.380,50</b>	<b>5,49</b>
<b>SUIZA</b>				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	193.060	7.912.564,10	1,58
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>7.912.564,10</b>	<b>1,58</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en     mercados regulados o asimilados</b>			<b>482.960.126,11</b>	<b>96,07</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados</b>			<b>482.960.126,11</b>	<b>96,07</b>
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
<b>FRANCIA</b>				
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	7.650	15.460.420,50	3,08
LAZARD INNOVATION E	EUR	13.403,636	2.848.942,83	0,56
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>18.309.363,33</b>	<b>3,64</b>
<b>TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados         a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>			<b>18.309.363,33</b>	<b>3,64</b>
<b>TOTAL Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>18.309.363,33</b>	<b>3,64</b>
Créditos			1.840.147,33	0,36
Deudas			-1.270.294,95	-0,25
Cuentas financieras			897.993,99	0,18
<b>Patrimonio</b>			<b>502.737.335,81</b>	<b>100,00</b>

Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR	EUR	43.681,513	1.751,50
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR	EUR	282,000	1.261,08
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR	EUR	27.463,004	1.319,42
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR	EUR	100.502,662	2.345,50
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR	EUR	10.920,329	14.093,74

## INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	1.260.211,65	EUR	28,85	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	1.260.211,65	EUR	28,85	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	2.915,88	EUR	10,34	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	2.915,88	EUR	10,34	EUR



## TEXTO DE LAS RESOLUCIONES

### LAZARD EQUITY SRI

Sociedad de inversión de capital variable  
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008  
Inscrita con el n.º 438 703 050 en el Registro Mercantil de París París

## RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES PROPUESTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA

### EJERCICIO CERRADO EL 29 de septiembre de 2023

#### Segunda resolución

La Junta General aprueba las cantidades distribuibles del ejercicio que ascienden a:

**8.618.740,46 €** C cantidades distribuibles correspondientes al resultado  
**41.300.071,59 €** C cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

#### 1. Cantidades distribuibles relativas al resultado

- Acciones «PC»: **Capitalización: 3.899.754,48 €**
- Acciones «UC»: **Capitalización: 3.156.424,72 €**
- Acciones «RC»: **Capitalización: 299.281,17 €**
- Acciones «PD»: **Distribución: 1.260.211,65 €**
- Acciones «PD»: **Traslado a cuenta nueva: 150,48 €**
- Acciones «RD»: **Distribución: 2.915,88 €**
- Acciones «RD»: **Traslado a cuenta nueva: 2,08 €**

a) Cada accionista titular de acciones de categoría «PD» en la fecha de separación recibirá un dividendo de **28,85 €** que se desdoblará el: **20/12/2023** y se abonará el: **22/12/2023**.

b) Cada accionista titular de acciones de categoría «RD» en la fecha de separación recibirá un dividendo de **10,34 €** que se desdoblará el: **20/12/2023** y se abonará el: **22 de diciembre de 2023**.

#### 2. Cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acciones «PC»: **Capitalización: 11.445.238,37 €**
- Acciones «UC»: **Capitalización: 7.459.081,46 €**
- Acciones «RC»: **Capitalización: 1.765.450,73 €**
- Acciones «PD»: **Traslado a cuenta nueva: 20.569.249,30 €**
- Acciones «RD»: **Traslado a cuenta nueva: 61.051,73 €**

#### **Recordatorio: Dividendos abonados en concepto de los 5 últimos ejercicios**

Ejercicio:	Importe unitario/acción
a 29/09/2023	10,34 € categoría acciones «RD»
a 30/09/2022	12,20 € categoría acciones «RD»
a 30/09/2021	4,09 € categoría acciones «RD»
a 30/09/2020	0,47 € categoría acciones «RD»
a 30/09/2019	17,72 € categoría acciones «RD»
a 29/09/2023	28,85 € categoría acciones «PD»
a 30/09/2022	31,56 € categoría acciones «PD»
a 30/09/2021	17,77 € categoría acciones «PD»
a 30/09/2020	10,19 € categoría acciones «PD»
a 30/09/2019	34,17 € categoría acciones «PD»

## 7. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: LAZARD EQUITY SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500RSED26UP4SLS75

## Características medioambientales y/o sociales

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

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que establece una lista de **actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental**.

Este Reglamento no establece una lista de actividades económicas en el ámbito social. Las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales no están necesariamente alineadas con la taxonomía.

### ¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

Sí

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**:
  - de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo social**

No

- Promovía **características medioambientales y/o sociales (A/S)** y aunque no tiene como objetivo la inversión sostenible, la proporción de inversiones sostenibles fue del 85,06 %, con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - con un objetivo social
- Promovió características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



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

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

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

### Política medioambiental:

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

### Control de los impactos medioambientales:

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

### Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

### Respeto de los derechos humanos:

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

### Gestión de recursos humanos:

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

### Gestión de la cadena de valor:

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

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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

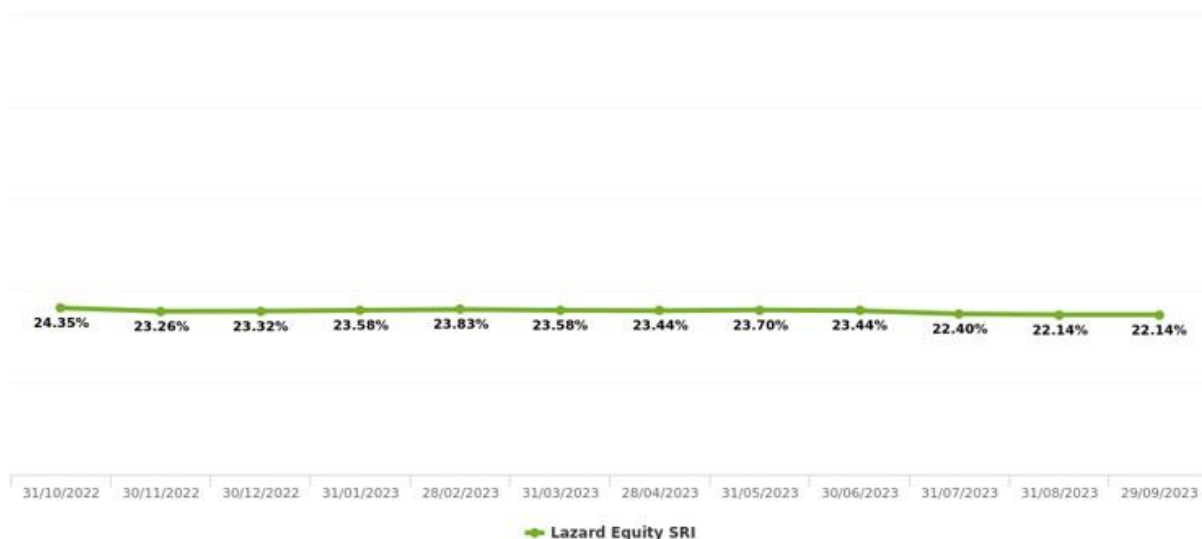
Esta nota se obtiene a partir de un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del Consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

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

Estas calificaciones ASG internas se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC) para la gestión de renta variable, y en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera para la gestión de renta fija. En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

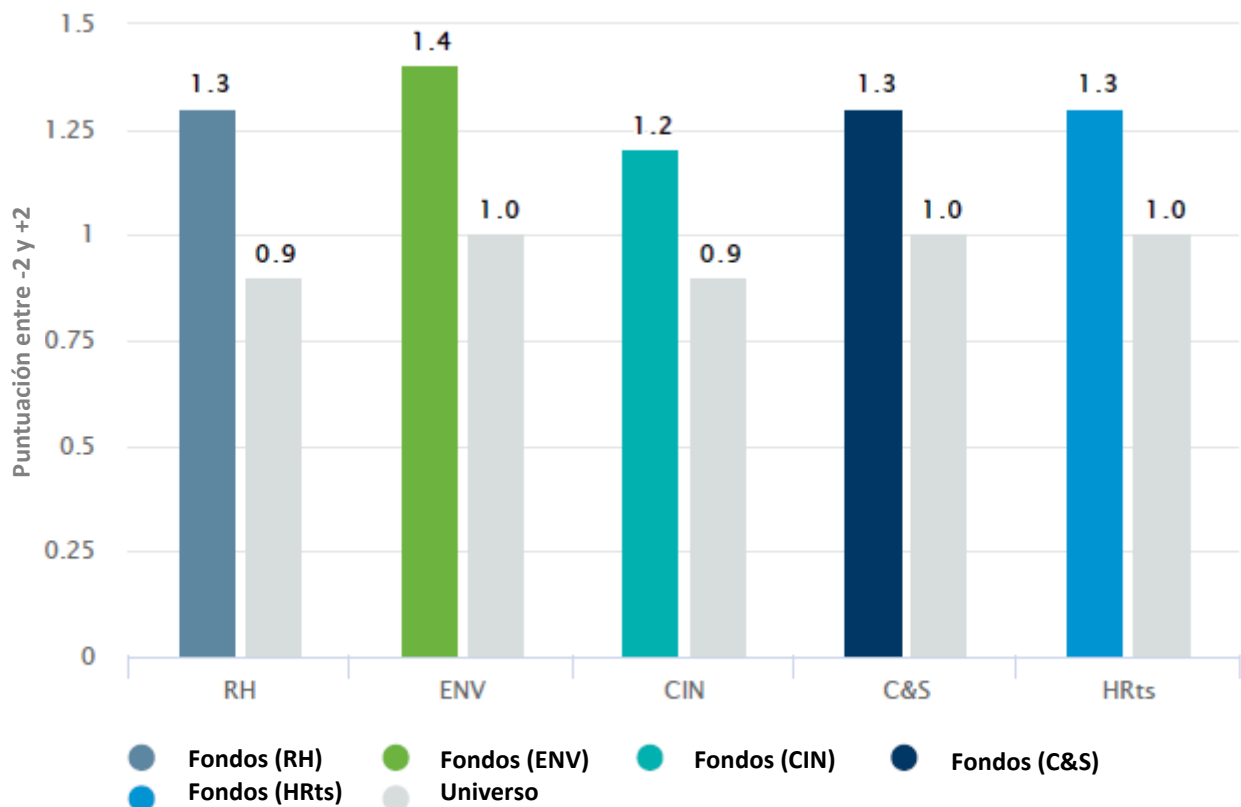
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions.

Evolución de la tasa de exclusión



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



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

No procede

● **¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía lograr parcialmente y cómo ha contribuido la inversión sostenible a esos objetivos?**

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

Se alcanzará un objetivo de inversión sostenible si se valida la contribución sustancial del indicador correspondiente, no se perjudica a los demás indicadores y se cumplen los principios de buena gobernanza.

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

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

	<b>Regla</b>	<b>Cuota media de la cartera</b>
<b>Huella de carbono en millones de euros</b>	Incluida en el 20 % más débil del sector	68,32 %
<b>Intensidad de carbono</b>	Incluida en el 20 % más débil del sector	22,19 %
<b>Aumento de la temperatura implícita en 2100</b>	≤2°C	44,06 %
<b>Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono</b>	Incluido en el 20 % mejor del universo	32,20 %
<b>Porcentaje de mujeres en la junta directiva</b>	Incluido en el 20 % mejor del universo	23,56 %
<b>Número de horas de formación para el personal</b>	Incluido en el 20 % mejor del universo	16,51 %
<b>Cobertura de las prestaciones sociales</b>	Véase la presentación de inversión sostenible <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>	37,88 %
<b>Políticas de diversidad por parte de la dirección</b>	Véase la presentación <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>	19,60 %

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

La ausencia de perjuicio importante se evalúa sobre la base del conjunto de los

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

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



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

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
<b>1. ASML HOLDING NV</b>	Industria manufacturera	5,28 %	Países Bajos
<b>2. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI</b>	Industria manufacturera	4,31 %	Francia
<b>3. SANOFI</b>	Industria manufacturera	4,02 %	Francia

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

01/10/2022 al  
30/09/2023

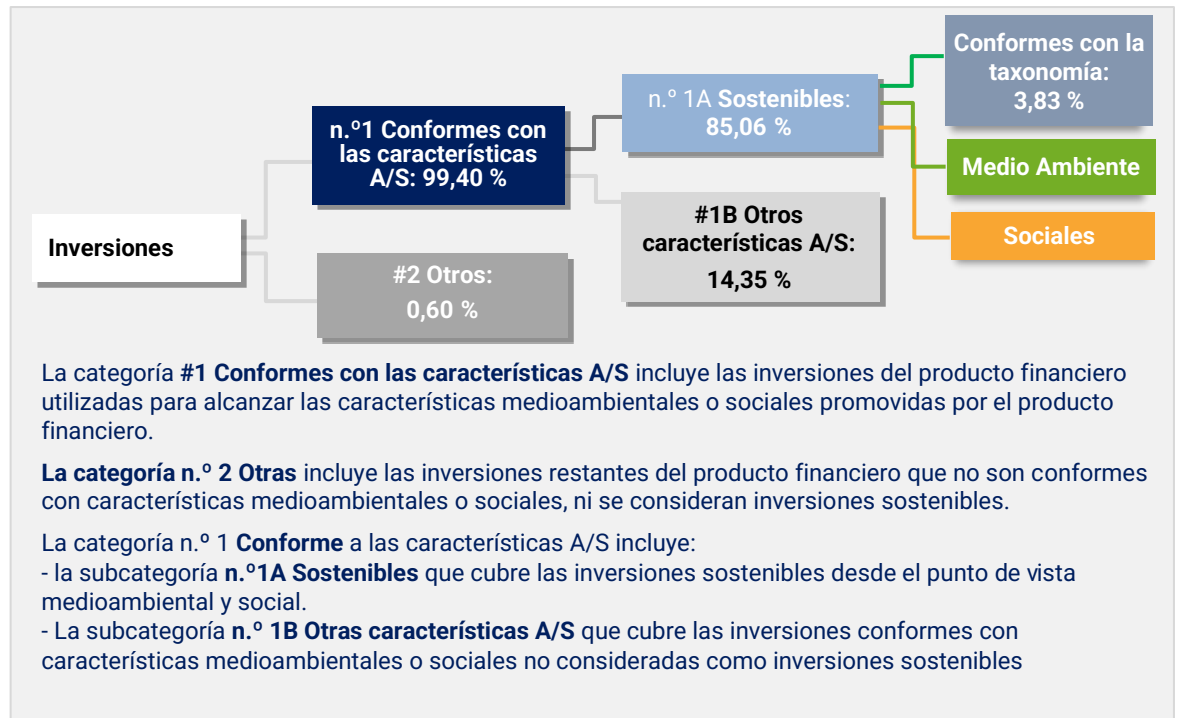
<b>Inversiones más importantes</b>	<b>Sector</b>	<b>Porcentaje de activos</b>	<b>País</b>
<b>4. SAP SE</b>	Información y comunicación	3,84 %	Alemania
<b>5. AIR LIQUIDE SA</b>	Industria manufacturera	3,56 %	Francia
<b>6. ALLIANZ SE-REG</b>	Actividades financieras y de seguros	3,53 %	Alemania
<b>7. DEUTSCHE TELEKOM AG</b>	Información y comunicación	3,34 %	Alemania
<b>8. BNP PARIBAS</b>	Actividades financieras y de seguros	3,31 %	Francia
<b>9. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C</b>	IIC	3,09 %	Francia
<b>10. TOTAL ENERGIES SE</b>	Industria manufacturera	2,99 %	Francia
<b>11. L'ORÉAL</b>	Industria manufacturera	2,88 %	Francia
<b>12. ESSILORLUXOTTICA</b>	Industria manufacturera	2,65 %	Francia
<b>13. MUENCHENER RUECKVER AG-REG</b>	Actividades financieras y de seguros	2,52 %	Alemania
<b>14. AXA SA</b>	Actividades financieras y de seguros	2,50 %	Francia
<b>15. INTESA SANPAOLO</b>	Actividades financieras y de seguros	2,45 %	Italia



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

### ● ¿Cuál fue la asignación de activos?

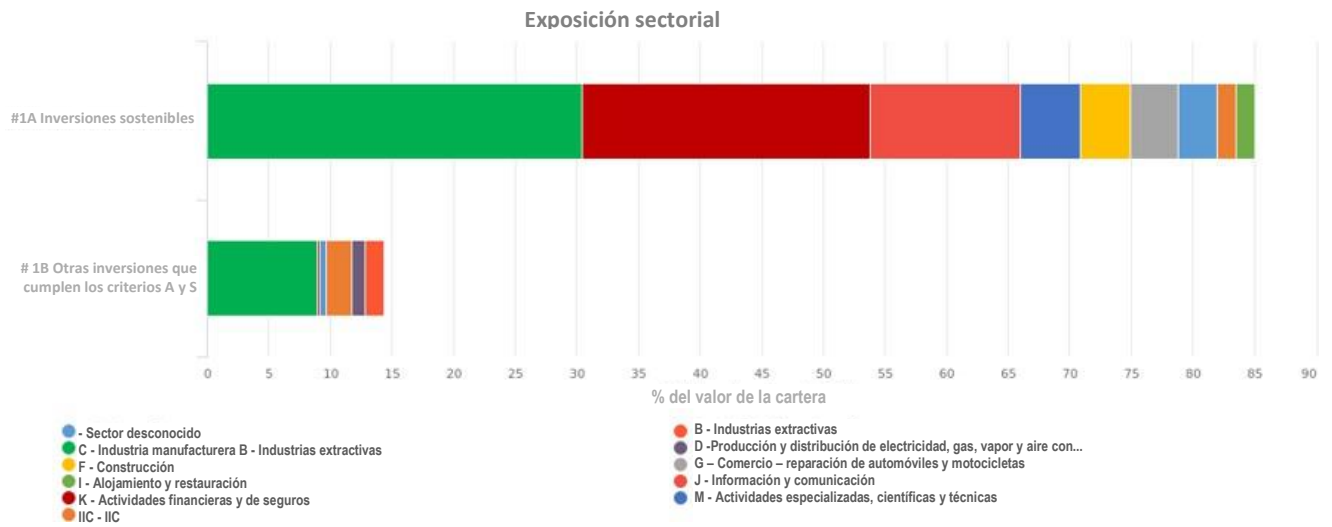
La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	85,06 %
de las cuales inversiones sostenibles A	81,59 %
de las cuales inversiones sostenibles S	67,65 %

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

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



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue de media del 4,31 % durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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

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

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

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



**Las actividades habilitantes**

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

**Las actividades transitorias**

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

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

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

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

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

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 78,58 %

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



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 67,65 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 0,60 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones del producto es superior al 90 %.

Este porcentaje se refieren al activo total.

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 99,40 %.

- El porcentaje de exclusión de la cartera

Los analistas gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20 % de los valores peor calificados del universo de inversión de la cartera.

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

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

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



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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