

FCP de derecho francés

LAZARD CREDIT FI SRI

INFORME ANUAL

a 31 de marzo de 2026

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: Caceis Bank
Auditor: Deloitte & Associés

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

ÍNDICE

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC	3
2. INFORME DE GESTIÓN	4
3. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA	23
4. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR	30
5. CUENTAS DEL EJERCICIO	27
6. ANEXO(S)	88
Características de la IIC	89
Información Reglamento de Divulgación	123
Ley francesa Energía y Clima (LEC)	134

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Presidente de Lazard Frères Gestion decidió, con relación al FIC **LAZARD CREDIT FI SRI** (código ISIN: FR0011844034), la modificación de la política de inversión en el marco de la transición a la Versión 3 de la etiqueta ISR.

➤ **Fecha de efecto: 02/05/2025**

El Presidente de Lazard Frères Gestion decidió, con relación al FIC **LAZARD CREDIT FI SRI** (código ISIN: FR0011844034) poner fin a la deducción de las comisiones de movimiento y a la aplicación de un importe fijo de los Gastos de Funcionamiento y Servicios (FFS).

➤ **Fecha de efecto: 01/10/2025**

2. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

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

Código de la entidad	Nombre de la entidad	Rentabilidad neta
FR0010590950	LAZARD CREDIT FI SRI PVC	3,95 %
FR0010752543	LAZARD CREDIT FI SRI RVC	3,49 %
FR0011844034	LAZARD CREDIT FI SRI PC	4,07 %
FR0012074151	LAZARD CREDIT FI SRI PVD	3,97 %
FR0013076932	LAZARD CREDIT FI SRI PC H-USD	6,16 %
FR0013236791	LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	1,68 %
FR0013305935	LAZARD CREDIT FI SRI TC	4,07 %
FR0013306735	LAZARD CREDIT FI SRI RVD	3,55 %
FR0013306743	LAZARD CREDIT FI SRI PD	4,07 %
FR0014005U50	LAZARD CREDIT FI SRI RC	3,38 %
FR00140095N4	LAZARD CREDIT FI SRI PD H-USD	6,17 %
FR00140095O2	LAZARD CREDIT FI SRI RD H-USD	5,21 %

El rendimiento del índice durante el periodo es el siguiente:

Código de la entidad	Nombre de la entidad	Referencia de rendimiento
FR0010590950	LAZARD CREDIT FI SRI PVC	2,74 %
FR0010752543	LAZARD CREDIT FI SRI RVC	2,74 %
FR0011844034	LAZARD CREDIT FI SRI PC	2,74 %
FR0012074151	LAZARD CREDIT FI SRI PVD	2,74 %
FR0013076932	LAZARD CREDIT FI SRI PC H-USD	5,05 %
FR0013236791	LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	0,33 %
FR0013305935	LAZARD CREDIT FI SRI TC	2,74 %
FR0013306735	LAZARD CREDIT FI SRI RVD	2,74 %
FR0013306743	LAZARD CREDIT FI SRI PD	2,74 %
FR0014005U50	LAZARD CREDIT FI SRI RC	2,74 %
FR00140095N4	LAZARD CREDIT FI SRI PD H-USD	5,05 %
FR00140095O2	LAZARD CREDIT FI SRI RD H-USD	5,05 %

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

ENTORNO ECONÓMICO

Los anuncios de Donald Trump sobre los aranceles provocaron una ola de incertidumbre sin precedentes, que culminó el 2 de abril de 2025 con el anuncio de subidas considerables para la mayoría de los países. La suspensión parcial de estas medidas el 9 de abril, seguida de la firma de sucesivos acuerdos bilaterales permitió posteriormente una distensión gradual. Desde el 20 de febrero de 2026, los aranceles establecidos en virtud de la ley International Emergency Economic Powers han sido suprimidos y sustituidos, unos días después, por un arancel uniforme del 10 %, aplicable hasta finales de julio de 2026, tras lo cual el Congreso deberá aprobar su prórroga. Según las estimaciones del Yale Budget Lab, el tipo medio de los aranceles estadounidenses alcanzó el 11 % en marzo de 2026, frente al 2 % registrado en enero de 2025 y un máximo del 21 % alcanzado

en abril de 2025. Ante este golpe proteccionista, las principales economías han demostrado su resiliencia.

El crecimiento estadounidense se mantuvo sólido, con un +2,0 % interanual en el cuarto trimestre de 2025, impulsado principalmente por el consumo de los hogares y el dinamismo de la inversión en inteligencia artificial. Sin embargo, el cierre del Gobierno federal entre el 1 de octubre y el 12 de noviembre de 2025 —el más prolongado de la historia de Estados Unidos— lastró notablemente el crecimiento trimestral a finales de año. La creación de empleo se ralentizó a partir del verano de 2025, pero la tasa de desempleo solo aumentó ligeramente, hasta situarse en el 4,4 % en febrero de 2026. Hasta ahora, el impacto de los aranceles en la inflación general ha sido moderado, ya que los precios al consumo registraron un aumento del +2,4 % interanual en febrero de 2026.

Los indicios de debilitamiento del mercado laboral llevaron a la Fed a reanudar la bajada de su tipo de interés de referencia a finales de 2025. Entre septiembre y diciembre de 2025 se produjeron tres bajadas consecutivas de 25 puntos básicos, lo que lo situó en el rango del 3,50 %-3,75 %. En cuanto a las medidas no convencionales, la Fed volvió a una política de expansión de su balance en diciembre de 2025, un cambio de rumbo justificado por la necesidad de evitar tensiones en el mercado monetario. Donald Trump designó a Kevin Warsh para suceder a Jerome Powell una vez que este terminase su mandato, en mayo de 2026. En el ámbito presupuestario, el Congreso de Estados Unidos aprobó en el verano de 2025 el proyecto de ley presentado por Donald Trump.

El crecimiento de la zona del euro se mantuvo moderado, en un +1,2 % interanual, en el cuarto trimestre de 2025, ya que la solidez de la demanda interna contrarrestó el lastre del comercio exterior. Las diferencias de crecimiento entre países han sido notables: +2,7 % en España, +1,2 % en Francia, +0,8 % en Italia y +0,4 % en Alemania. La tasa de desempleo se mantuvo cercana a sus mínimos, en el 6,1 %, en enero de 2026. La inflación se había estabilizado en torno al 2 % antes de volver a subir hasta el 2,5 % en marzo de 2026, como consecuencia del aumento de los precios de la energía. En este contexto, el BCE interrumpió su ciclo de flexibilización monetaria en septiembre de 2025, tras dos recortes de su tipo de interés de referencia en la primavera de 2025, lo que situó el tipo de depósito en el 2,00 %. En el ámbito de la política interior, François Bayrou se vio obligado a dimitir tras el fracaso de una moción de confianza el 8 de septiembre de 2025. Fue sustituido por Sébastien Lecornu, quien a su vez se vio obligado a dimitir, antes de que finalmente se le reincorporara a su cargo. El presupuesto de Francia para 2025 se aprobó definitivamente a principios de febrero de 2026.

POLÍTICA DE GESTIÓN

El comportamiento entre estable y ligeramente positivo de abril oculta un mes volátil que tuvo un mal comienzo, afectado principalmente por el anuncio de «aranceles recíprocos» el 2 de abril. Esto creó un entorno de mercado muy negativo hasta el 9 de abril, cuando se anunció una pausa de 90 días. A continuación, los mercados se recuperaron y terminaron el mes estables o en positivo gracias al estrechamiento de los diferenciales y a la bajada general de los tipos.

Los diferenciales recuperaron el 60 % de su nivel de principios de abril, pero siguieron siendo más amplios en todos los segmentos de la estructura de capital: el diferencial Seniors en +10 pb, el Tier 2 IG en +20 pb y el AT1 en +45 pb.

En cambio, los tipos bajaron en todas las monedas del G3: en torno a -30 pb en euros, entre -28 y +11 pb en dólares y entre -40 y -23 pb en libras. Así, las rentabilidades fueron positivas en todos los segmentos excepto en los AT1, con un rendimiento del +1,0 %/+1,1 % para la deuda preferente de bancos y aseguradoras, del +0,8 % para los Tier 2 IG y del +0,7 % para la deuda subordinada de aseguradoras, mientras que los AT1 terminaron estables (AT1 en euros) o ligeramente negativos con un -0,3 % (AT1 todas las monedas).

El mercado primario se mostró muy tranquilo tras el desplome del mercado a principios de mes, seguido de periodos de suspensión relacionados con la publicación de los resultados del 1T25. En cualquier caso, las pocas emisiones realizadas han tenido una buena acogida y se han emitido con escasa o nula prima de nueva emisión (NIP), lo que demuestra la disponibilidad de efectivo listo para invertir.

El BCE volvió a bajar sus tipos hasta el 2,25 %, adoptando un tono acomodaticio, pero reconociendo también que ya había alcanzado la neutralidad.

En cuanto a los resultados, las empresas europeas del sector financiero y de seguros (FIG) que presentaron sus resultados del 1T25 obtuvieron muy buenos resultados: BNPP obtuvo un beneficio neto de 2.950 millones de euros (-5 % interanual), Bankinter 270 millones (+35 %), Mapfre 276 millones (+28 %) y Nordea 1.200 millones (-9 %).

Las fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) siguen siendo de actualidad en el sector FIG europeo, a pesar de la crisis, con varios anuncios de fusiones durante el mes. Entre ellas, Mediobanca lanzó una oferta pública de compra para adquirir Banca Generali, financiada íntegramente con la venta de su participación en Generali. Baloise y Helvetia crearán la segunda mayor aseguradora suiza, con una cuota de mercado nacional del 20 %. Ageas adquirió Esure en el Reino Unido por 1.300 millones de libras, mientras que el Banco BPM logró hacerse con una participación del 90 % en Anima. El Santander estudia vender su filial polaca. Por último, BBVA ha recibido la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España para comprar Sabadell.

Las agencias de calificación han seguido subiendo sus calificaciones: Fitch y Moody's mejoraron la calificación de mBank de BBB- a BBB y de Baa3 a Ba1, respectivamente. Bank Millennium pasó de Ba2 a Ba1, con una perspectiva positiva. OTP Bank también ha sido mejorado a BBB desde BBB- por S&P. Grecia ha sido mejorada a BBB por S&P con perspectiva estable, mientras que Fitch ha subido un escalón la calificación de los bancos griegos: NBG y Eurobank a BBB- y Piraeus y Alpha Bank a BB+. Swedbank ha pasado de Aa3 a Aa2.

Mayo fue un mes positivo para la deuda financiera, que siguió recuperándose e incluso borró por completo el *sell-off* de los aranceles en términos de diferencial.

Así pues, los diferenciales bancarios se estrecharon a lo largo del mes: -14 pb en Senior, -20 pb en Tier 2 y -41 pb en AT1 (-30 pb AT1 euros). En el caso de las aseguradoras, observamos un estrechamiento de -11 pb en los Senior y de -21 pb en los Subordinados.

En cuanto a los tipos de interés, la curva del euro se mantuvo prácticamente estable durante el mes, mientras que las curvas de la libra y el dólar se tensaron paralelamente en unos 20 pb.

Ello se tradujo en una evolución positiva de toda la estructura de capital, con aumentos del +0,5 % para los Seniors, del +0,7 % para los Tier 2, del +1,6 % para los AT1 (+1,7 % para los AT1 en euros), y del +0,4 % y el +1,1 % respectivamente para los Seniors y los Subordinados de seguros.

En estas condiciones, el mercado primario se mostró especialmente activo tras la publicación de los resultados, y tuvo una buena acogida con carteras de pedidos sólidas.

Las entidades financieras europeas siguieron registrando excelentes resultados en el primer trimestre de 2025, tanto en el sector bancario como en el de seguros, con unos RoTE medios de entre el 10 % y el 16 %, sin que los aranceles hayan afectado a las previsiones en esta fase.

En fusiones y adquisiciones, Santander rechazó la oferta de NatWest por su banco minorista en el Reino Unido, mientras que Erste Bank adquirió una participación del 49 % en Santander Bank Polska. En el Reino Unido, Chesnara prevé la compra de la actividad de seguros de vida de HSBC UK, y Crédit Agricole ha adquirido una participación del 9,9 % en el banco belga Crelan. En Islandia, Kvika banki recibió indicaciones de interés de Arion Banki e Islandbanki, y UniCredit aumentó su participación en Alpha Bank hasta el ~20 %.

Las agencias de calificación han seguido subiendo sus calificaciones: Moody's ha mejorado las calificaciones de Bank of Cyprus a A3, BCP a A2, Novo Banco a Baa1 y Monte dei Paschi a Baa1. Fitch ha elevado la calificación de Bank of Ireland a A-, la de Permanent TSB a BBB y la de Bank Millennium a BBB-, mientras que ha puesto en revisión la de Mediobanca debido a las incertidumbres que rodean a la fusión (absorción por Monte o absorción de Banca Generali).

Junio fue un mes positivo para la deuda financiera, tanto en términos de estrechamiento de los diferenciales como de rendimiento absoluto.

En cuanto a los tipos de interés soberanos, la deuda estadounidense registró una caída de entre -16 pb y -18 pb, al igual que la deuda británica (entre -16 pb y -20 pb), mientras que la deuda de la zona euro subió (alrededor de +10 pb en toda la curva alemana), a pesar de que el BCE recortó los tipos en -25 pb.

Los diferenciales bancarios se estrecharon en -8 pb para los Senior, -15 pb para los Tier 2 y -18 pb para los AT1 (-38 pb para los AT1 denominados en euros). En el caso de las aseguradoras, los Senior se endurecieron en -1pb, mientras que los Subordinados lo hicieron en -17pb. En términos de rendimiento: +0,3% los Senior bancarios, +0,5% los Tier 2, +1,4% los AT1 (+1,7% los AT1 en euros), y estables y +0,9% respectivamente los Senior y Subordinados de seguros.

El mercado primario fue particularmente dinámico en junio, con un volumen total de 77 000 millones de euros, muy por encima de la media mensual histórica. Las emisiones abarcaron toda la estructura de capital, en particular AT1 (BNP Paribas, Piraeus Bank, Santander), RT1 (CNP Assurances) y Tier 2 (Commerzbank, Banco BPM, DZ Bank, Monte dei Paschi, PBB, Resolution Life, Klesia). Julio debería ser un mes más tranquilo, y probablemente todo el segundo semestre en cuanto a volumen de publicaciones.

En el ámbito de las fusiones y adquisiciones, el mes estuvo marcado por varias operaciones importantes. En España, BBVA obtuvo la aprobación del Gobierno para su OPA sobre Sabadell, sujeta a una gestión independiente durante tres años. En el Reino Unido, Banco Santander y Barclays figuran entre los principales candidatos a hacerse con la filial británica del Sabadell, TSB, y se espera una decisión al respecto en julio. Athora parece estar considerando la adquisición de Pension Insurance Corp en una operación valorada en 5000 millones de libras. En Polonia, PZU y Pekao han anunciado un memorándum de acuerdo relativo a la reorganización del grupo PZU, con el objetivo de optimizar sus bases de capital con el compromiso danés. Por último, BPCE ha hecho oficial su proyecto de adquirir Novo Banco en Portugal, mientras que UniCredit ha recibido la autorización de la UE para adquirir Banco BPM en Italia.

En el frente normativo, el Gobierno suizo ha publicado sus propuestas de reforma bancaria, que afectan principalmente a UBS. Estas reformas incluyen un aumento del capital local frente a las filiales extranjeras del 60 % al 100 %, lo que podría requerir hasta 23 000 millones de dólares de capital adicional para la entidad suiza. Además, se prevé una reducción del uso de los AT1 como capital, lo que creará una necesidad adicional de 18 000 millones de dólares en capital para la continuidad de la empresa. También podrían endurecerse las normas para ejercer las opciones de compra y pago de los cupones de estos instrumentos. Estas medidas se aplicarán progresivamente a lo largo de un periodo de 6 a 8 años, con una posible entrada en vigor en 2028.

El prestamista alemán especialista en inmuebles comerciales, PBB, ha confirmado su cambio de estrategia, anunciando el fin de sus operaciones en EE. UU., lo que podría provocar pérdidas excepcionales en 2025, pero esto no ha impedido al banco refinanciar sus Tier 2.

Las agencias de calificación continuaron este mes sus acciones positivas. Fitch elevó la calificación de Ethias a A, lo que se tradujo en una mejora de la calificación de su deuda subordinada a BBB+. La calificación de NatWest también ha sido mejorada por Fitch en un escalón, hasta A+, mientras que Moody's ha confirmado la solidez financiera de Munich Re (Aa3) con una perspectiva ahora positiva.

Julio fue un mes positivo para la deuda financiera, con una reducción de las primas a lo largo del mes: -10 pb en Senior, -19 pb en Tier 2 y -39 pb en AT1 (-37 pb AT1 euros). En el caso de las aseguradoras, observamos un estrechamiento de -8 pb en los Senior y de -15 pb en los Subordinados. En cuanto a los tipos, las reuniones del BCE y la Fed no revertido la tendencia alcista y de aplanamiento de todas las curvas, con tensiones medias de entre 8 y 12 pb en las curvas del euro, y de entre 24 y 18 pb en las del dólar, registrándose las mayores variaciones en los plazos de 2 y 5 años. Se registraron rentabilidades positivas en toda la estructura de capital, con aumentos del 0,3 % en los Senior, del 0,7 % en los Tier 2, del 1,3 % en los AT1 (1,6 % en los AT1 en euros), y del 0,3 % y el 1,1 %, respectivamente, para los Senior y los Subordinados de seguros.

El mercado primario registró una actividad relativamente tranquila, debido en parte al inicio de la publicación de los resultados trimestrales. Hemos tenido a Sogecap, la filial de seguros de Société Générale, y a Chesnara para las RT1 inaugurales, a UBS para un doble tramo de AT1, y a Gamalife y Alpha Bank para Tier 2.

La temporada de resultados del segundo trimestre confirmó la capacidad de resistencia del sector bancario europeo. Los bancos españoles, portugueses y polacos destacaron especialmente, con resultados récord o próximos a sus mejores niveles históricos. En España, Santander registró un beneficio neto de 6800 millones de euros, respaldado por la estabilización del crecimiento de los préstamos, la mejora de la calidad de los activos y una sólida rentabilidad global. CaixaBank registró un beneficio de 2900 millones de euros, al tiempo que confirmó que el mínimo de ingresos netos por intereses se había alcanzado en el segundo trimestre, lo que abre la vía a una recuperación en el segundo semestre. En la misma dinámica, Novo Banco en Portugal registró un RoTE del 22,2%. En Polonia, bancos como Millennium y mBank también se anotaron rentabilidades excepcionales, alentadas por el crecimiento de los ingresos netos de intereses y una importante recuperación de los volúmenes de crédito.

A pesar de los excelentes resultados generales, algunas entidades nórdicas registraron rentabilidades más moderadas. Si bien SEB y Swedbank superaron las expectativas, otras, como DNB y Handelsbanken, registraron resultados inferiores a lo previsto. En el sector de los seguros, las empresas también presentaron resultados más dispares, con resultados a la baja publicados por Tryg y Storebrand, debido a una base de comparación excepcional el año pasado.

En cuanto a las calificaciones, Monte dei Paschi volvió a la categoría *investment grade* de Fitch, con una calificación de BBB-. Commerzbank también se benefició de una mejora en su calificación, reclasificada a A1 por Moody's, mientras que Fidelidade, la aseguradora portuguesa, obtuvo una nueva calificación A de S&P, con perspectiva estable.

En cuanto a las fusiones y adquisiciones, el mes estuvo repleto de anuncios y avances estratégicos. Santander formalizó la adquisición de TSB, filial británica de Sabadell, por 2650 millones de libras esterlinas. Por otra parte, BBVA confirmó su intención de seguir adelante con la compra de Banco Sabadell, siempre que se cumplan los requisitos impuestos por el Gobierno español, en particular el mantenimiento de la independencia de ambas entidades durante un período mínimo de tres años. BNP Paribas Cardif completó la adquisición de AXA IM, reforzando así su posición en la gestión de activos, con más de 1,5 billones de euros en activos bajo gestión. En Italia, la ofensiva de BPER sobre Sondrio fue aprobada por la mayoría de los accionistas. En el Reino Unido, Athora anunció la adquisición de Pension Insurance Corporation por 5700 millones de libras esterlinas, lo que refuerza significativamente los activos gestionados por Athora (un 78 % más con respecto a finales de 2024), y Brookfield anunció una oferta de compra sobre Just Group, con una prima sobre la acción del 75 %.

La volatilidad se mantuvo durante el mes de agosto, con unos tipos soberanos que siguieron subiendo y unas curvas que se empinaron en el euro (de -2 pb a +16 pb) y en la libra esterlina (de +8 pb a +15 pb), mientras que en el dólar bajaron considerablemente (de -35 pb a +3 pb).

A lo largo del mes, los diferenciales bancarios se ampliaron ligeramente: +7 pb en los bonos Seniors, +12 pb en los bonos Tier 2 y +2 pb en los bonos AT1 (+1 pb para los AT1 denominados en euros). En el caso de las aseguradoras, también se observa un aumento de +8 pb en los bonos Seniors y de +4 pb en los Subordinados. En términos de rentabilidad, los Seniors y los Tier 2 bancarios se mantienen estables en general, mientras que los AT1 registran un ligero aumento del +0,5 % (+0,3 % en €AT1). registran una subida del +0,2 %, tanto en el segmento Senior como en los Subordinados.

El mercado primario se ha mostrado relativamente activo, con varias emisiones de Tier 2 (Swedbank, ING, Danske Bank, Erste, KBC), pero también algunas emisiones de AT1 en divisas nórdicas y la emisión de RT1 de Allianz, que ha registrado el spread de reajuste más bajo jamás obtenido para este tipo de deuda en Europa.

La publicación de los resultados semestrales ha confirmado el dinamismo del sector. En general, los grandes grupos bancarios europeos mantuvieron niveles elevados de beneficios y una rentabilidad sobre el capital (RoE) de dos dígitos (Banco BPM: +31 % interanual; BPER: +30 %; Commerzbank: estable). Varias entidades regionales (Optima, Sondrio, Cajamar) han batieron sus récords durante el semestre. En cambio, algunos bancos alemanes (Grenke, PBB) se vieron afectados por provisiones o casos concretos. En cuanto a las aseguradoras, los resultados siguen siendo sólidos en su conjunto, con un fuerte crecimiento de los beneficios en Allianz (+9,5 %), L&G (+42 %), Admiral (+69 %) y Talanx (+26 %).

En el ámbito de las fusiones y adquisiciones, la actualidad siguió siendo dinámica. BBVA confirmó su oferta sobre Sabadell, a pesar de la oposición de las autoridades españolas. Mediobanca no logró cerrar la adquisición de Banca Generali, lo que abre el camino a Monte dei Paschi. Swedbank reforzó su posición en el sector del crédito al consumo y los pagos en Escandinavia mediante la adquisición de la participación de Barclays en Entercard.

En cuanto a las calificaciones, Nippon Life se benefició de una subida de Fitch a AA-, mientras que Moody's rebajó la perspectiva de Austria a negativa debido a las preocupaciones relacionadas con la evolución de su deuda pública. En cambio, S&P elevó la calificación de Portugal un nivel, hasta A+, gracias a su sólida trayectoria presupuestaria.

En Polonia y en el Reino Unido, los debates en torno a un aumento gradual del impuesto de sociedades para los bancos alimentan las dudas sobre la rentabilidad futura del sector.

En septiembre, los diferenciales bancarios se redujeron en toda la estructura de capital: -6 pb en los Seniors, -17 pb en los Tier 2 y -20 pb en los AT1 (-22 pb en los AT1 denominados en euros). En el sector de los seguros, también observamos un estrechamiento de -1 pb en los Seniors y de -11 pb en los Subordinados. Las curvas de tipos se aplanaron en euros (de +8 pb en el segmento corto a -6 pb en el segmento largo), en libras esterlinas (de +4 pb a -2 pb) y en dólares (de -1 pb a -20 pb).

Los resultados son positivos: los bonos bancarios Seniors registran un +0,3 %, los Tier 2 un +0,7 % y los AT1 un +1,1 % (+1,2 % en los €AT1). Los Senior de seguros suben un 0,2 % y los Subordinados, un 0,8 %.

El mercado primario estuvo activo, con la emisión de varios títulos Tier 2 (NordLB, Moneta Bank, Bank of Cyprus, Permanent TSB, Aldermore), así como de AT1 en dólares (ING, Crédit Agricole, Nordea, Royal Bank of Canada), en euros (Abanca, Raiffeisen Bank, SocGen, Caixabank, RCI Banque) y en libras esterlinas (Natwest, Vanquis). En cuanto a las aseguradoras, SCOR emitió un Tier 2, mientras que Sampo y Generali emitieron un RT1.

Ya ha finalizado la publicación de los resultados semestrales. Varios bancos siguen registrando unos resultados

operativos muy buenos (Crédit Mutuel Arkéa, +17 %; Zopa, +256 %). En cuanto a las aseguradoras, varias de ellas registran un fuerte aumento de sus beneficios netos (Helvetia +23,5 %, M&G +253 millones de libras, Fidelidade +28 %, Baloise +25,5 %, Athora +359 millones de libras, Groupama +13 %, Aéma +63 %).

En cuanto a las fusiones y adquisiciones, en España, el Consejo de Administración de Sabadell rechazó una vez más la oferta pública de adquisición mejorada de BBVA, y está tratando de convencer a los accionistas de que no aporten sus acciones a la oferta, cuyo plazo finaliza el 10 de octubre de 2025. Por otra parte, la oferta de compra de Monte dei Paschi fue finalmente un gran éxito, con una tasa de participación favorable del 86 %. Fitch y S&P revisaron la perspectiva de la calificación de Mediobanca a negativa. En Italia, algunos artículos señalan que Crédit Agricole está barajando diversas opciones respecto a BPM, incluida una posible participación del 30 al 40 % en la entidad resultante de la fusión. Por último, en los Países Bajos, KBC desmintió el rumor de que el banco estuviera barajando la adquisición de ABN Amro, y señaló que se está centrando más en la aseguradora belga Ethias o en su expansión en Europa Central y Oriental.

En cuanto a las agencias de calificación, Moody's elevó la calificación de España (de Baa1 a A3) y Fitch también lo hizo (de A- a A). Por otra parte, S&P elevó la calificación de BBVA y Caixabank de A a A+. Fitch elevó la calificación soberana de Italia a BBB+ y la agencia también elevó la calificación de varios bancos nacionales: Intesa (BBB a A-), Unicredit (BBB+ a A-) y Credem (BBB a BBB+). A raíz de la rebaja de la calificación de Francia por parte de Fitch, la calificación del grupo La Poste se redujo un nivel, lo que también afecta a La Banque Postale y a CNP.

En Suiza, UBS publicó una respuesta detallada al proyecto de regulación del capital propio, en la que afirma que los cambios propuestos afectarían al banco de forma significativa y asimétrica. El banco calcula que el impacto en términos de capital de las nuevas normas asciende a unos 42 000 millones de dólares. El banco prevé una rebaja de un nivel en la calificación de sus títulos AT1 si se aplica la prueba de pérdidas acumuladas trimestrales.

En octubre, los diferenciales fueron globalmente estables en el sector bancario: los Seniors se situaron en -1 pb, los T2 en -1 pb, los AT1 en +3 pb (€AT1 -1 pb), mientras que los diferenciales en el sector de los seguros se ampliaron ligeramente, con los SeniorS en +3 pb y los Subordinados de seguros cerrando en +2 pb. Las curvas de tipos se aplanaron en euros (de -5 pb en el tramo corto a -7 pb en el tramo largo), en libras esterlinas (de -22 pb a -29 pb) y en dólares estadounidenses (de -3 pb a -8 pb). La rentabilidad mensual se mantuvo en terreno positivo, con un +0,6 % para los T2 y los bonos Seniors bancarios, un +0,5 % para los AT1 (€AT1 +0,7 %), un +0,4 % para los bonos Seniors de seguros y un +0,6 % para los bonos Subordinados de seguros.

El mercado primario se mantuvo, en general, tranquilo debido a la publicación de resultados, pero se tuvieron lugar varias emisiones:

- En AT1: Lloyds emitió un PerpNC10 por valor de 1.000 millones de dólares con un cupón del 6,625 %; Piraeus Bank un PerpNC7 por valor de 600 millones de euros al 6,125 %; y VakifBank, un AT1 PerpNC5,25 por valor de 500 millones de dólares al 8,2 %.
- En T2, Nationwide emitió un bono 10,75NC5,75 por valor de 400 millones de libras al 5,5 %, y Garanti Bank, un bono 10,5NC5,5 por valor de 700 millones de dólares al 7,625 %; DZ Bank emitió un bono a 10 años con cupón del 5 % y vencimiento a 5 años por valor de 300 millones de euros al 3,706 %, y Cajamar colocó un bono a 12 años con cupón del 5 % y vencimiento a 7 años por valor de 750 millones de euros a MS + 175 pb.
- En el sector de los seguros, BPCE Assurances lanzó su primera emisión de doble tramo Tier 2 «Green» por valor de 400 millones de euros, con vencimiento único a 10 años a un tipo de MS+165 pb, y un RT1 de 280 millones de euros, PerpNC7 al 5,75 %. La Mondiale emitió 500 millones de euros de Tier 2 a 10 años a MS+180 pb. AXA emitió 750 millones de euros en RT1 PerpNC6,4 al 5,125% y 750 millones de euros en Tier 2 30,8NC10,8 a MS+158 pb. Por último, Viridium Group emitió 850 millones de euros a 10,1 años al 4,375 %.

Los bancos y las compañías de seguros han comenzado a publicar sus resultados. En Francia, BNP Paribas ha anunciado un ROTE del 11,4 % y un resultado neto de 3.000 millones de euros; Crédit Agricole, 1.800 millones de euros (-10 % respecto al año anterior); y Société Générale, 1.520 millones de euros. En la Península Ibérica, Santander registró 10.300 millones de euros (+11 %), Abanca un ROTE del 15,1 % con 670 millones de euros (+5 %), BBVA 8.000 millones de euros (+5 %), Kutxabank 462 millones de euros (+17 %), Unicaja, 503 millones de euros (+12 %), y Novo Banco, 611 millones de euros (sin cambios). En Islandia, Arion Bank generó 8.200 millones de ISK (55 millones de euros, +4 %) e Islandbanki, 6.900 millones de ISK (46 millones de euros, -5 %). En los países nórdicos, SEB registra un ROE del 14,1 %, Swedbank del 16,0 % y Svenska Handelsbanken del 13,3 %, con 17 800 millones de coronas suecas (1 600 millones de euros, -14 %), Jyske, 1.45 mil millones de coronas danesas (195 millones de euros, +2 %), y Danske Bank, 5.5 mil millones de coronas danesas (740 millones de euros, +1 %). En Europa continental, Deutsche Bank obtuvo un beneficio ajustado antes de impuestos de 7.700 millones de euros (+64 %), ING, 1.800 millones de euros; Bankinter, un ROTE del 19,4 % con 812 millones de euros (+11 %); Intesa Sanpaolo, 2.400 millones de euros (-2 %);

UniCredit, 8.700 millones de euros de beneficios y un ROTE del 21,7 %; y UBS, 2.500 millones de dólares (+74 %). En el Reino Unido e Irlanda, Lloyds registra un ROTE del 11,9 % (14,6 % sin contar las provisiones de Motor Finance), Barclays, 7.300 millones de libras de beneficio antes de impuestos (+13 %); NatWest, 4.100 millones de libras desde principios de año (frente a los 3.300 millones de libras en los nueve primeros meses de 2024); ROTE del 19,5 %; HSBC, 6.200 millones de dólares sin tener en cuenta elementos extraordinarios; y Permanent TSB, estable. En Grecia, Eurobank obtuvo 1.000 millones de euros (-9 %) y Piraeus Bank, 820 millones de euros (-7 %). En Europa del Este, Bawag: 630 millones de euros (+21 %), ROTCE: 27,3 %; Erste Group: 901 millones de euros (+2 %); mBank: 837 millones de PLN (192,5 millones de euros, +46,1 %) y Raiffeisen International: 460 millones de euros (+50 %). En Turquía, Akbank obtuvo unos beneficios de 38 900 millones de TL (795 millones de euros, +17 %), con un ROE del 20,4 %.

En el sector de los seguros, Matmut registró unas primas de 1.800 millones de euros en el primer semestre de 2025 (+16,7 %), Tryg, un resultado neto de 1,980 millones de coronas danesas (265 millones de euros, -7,2 %); Aberdeen, unos flujos netos de -1,4 mil millones de libras (frente a -2,3 mil millones de libras); Quilter, unos flujos netos de 6,4 mil millones de libras (+121 %), Ethias, un resultado neto de 144 millones de euros en el primer semestre (+11,6 %); Crédit Agricole Assurances, 1.400 millones de euros (-0,4 %); AXA, una cifra de negocio en seguros de 89.400 millones de euros (+7 %), y SCOR, un resultado neto de 631 millones de euros (frente a -224 millones de euros).

Las agencias de calificación llevaron a cabo varias revisiones. En Moody's, la calificación de Monte se elevó a Baa3, la de Mediobanca se rebajó (Baa3 Senior, Ba2 T2); se elevaron las calificaciones de quince bancos españoles (entre ellos, Abanca, en dos niveles); la perspectiva de Francia se revisó a «Negativa» (Aa3), la de OTP a «Estable» frente a la anterior «Negativa», y la de Sydbank a «Estable» frente a la anterior «Positiva». S&P elevó la calificación de UniCredit a «A» y la de BNP Paribas Cardif de «A-» a «A». Fitch elevó la calificación de Eslovenia a «A+», la de Alpha Bank y Piraeus Bank a «BBB-», asignó una perspectiva «Positiva» a NBG y Eurobank, y elevó la calificación de Resolution Life a «A-».

En materia de fusiones y adquisiciones, la oferta pública de BBVA sobre el Banco Sabadell fracasó, con una tasa de aceptación del 25,5 % (por debajo del umbral del 30 %), mientras que Helaba ha puesto fin a las negociaciones para adquirir Aareal Bank. Eurobank va a comprar el 80 % de Eurolife a Fairfax por 813 millones de euros. HSBC propuso adquirir el 37 % restante de Hang Seng Bank con una prima del 30 %, lo que se espera que tenga un impacto en el CET1 de -125 pb y provoque la suspensión de las recompras de acciones durante tres trimestres. En Italia, Banco BPM y Crédit Agricole Italia están estudiando una fusión, y hay rumores que apuntan a un interés de BPM por la Cassa di Risparmio di Asti y de Generali por los activos portugueses de Gamalife.

Por otra parte, la consulta del regulador británico sobre la indemnización relacionada con Motor Finance estima un coste de 8.200 millones de libras esterlinas (frente a los 9.000 a 18.000 millones estimados anteriormente), más 2.800 millones de libras esterlinas en costes operativos, con una participación prevista del 85 %. Los bancos afectados aumentaron sus provisiones tras este anuncio. En cuanto a los activos rusos, la UE está considerando levantar las sanciones sobre las acciones congeladas de Strabag para compensar a Raiffeisen Bank International, lo que podría permitir recuperar más de 2.000 millones de euros, mientras que la salida de ING del país se ha retrasado debido a la falta de autorizaciones por parte de las autoridades rusas. El impuesto bancario está ganando terreno en Europa: Italia introduce un impuesto del 27,5 % sobre las reservas de 2023 (6.200 millones de euros) y un aumento de 2 puntos en el impuesto de sociedades, lo que debería afectar al beneficio neto de los bancos entre un 1 % y un 3 %.

En noviembre, los diferenciales se ampliaron, situándose los Seniors y los Tier 2 en +4 pb y los AT1 en +10 pb (€AT1 +13 pb). En el sector de los seguros, los bonos Senior cierran con un alza de +7 pb y los Subordinados de seguros, con un alza de +3 pb. En cuanto a los tipos soberanos, las curvas se han empinado en euros (de +6 pb a +11 pb), en dólares (-8 pb a +1 pb) y en libras esterlinas (-3 pb a +3 pb). En términos de rentabilidad, los Seniors bancarios registran un -0,1 % y los Tier 2, un rendimiento neutro durante el mes, y los AT1 +0,1% (€AT1 -0,1%). Por último, los Seniors de seguros cierran con un -0,3 % y los fondos subordinados registran un rendimiento neutro.

El mercado primario estuvo muy activo, con una emisión de bonos subordinados de unos 12 000 millones de euros. Tuvimos varias emisiones de AT1, una en dólares (Standard Chartered) y el resto en euros (Barclays, BPER, NLB, Banca Transilvania, Banca CF+, Deutsche Bank). En el Tier 2, hubo algunas emisiones en euros (BFCM, Nordea, Banka Pekao, AIB).

En el sector de los seguros, Bupa emitió un bono «bullet» de categoría Tier 2 en libras esterlinas y se han producido tres emisiones de RT1: Tryg, con una emisión doble en NOK y SEK; Resolution Life, en dólares, con su primer título perpetuo emitido en las Bermudas; y Rothesay, con una emisión en dólares.

Los bancos europeos publicaron unos resultados, en general, sólidos, con varios beneficios netos récord y altos niveles de rentabilidad. En la Península Ibérica, Caixa Geral de Depósitos registra un beneficio neto récord de 1.400 millones de euros (+2 % interanual) y Cajamar alcanza un récord histórico con un beneficio que aumenta un 7 % respecto al año anterior. En Grecia, el Banco Nacional de Grecia alcanza unos beneficios netos de 970 millones de euros y Alpha Bank mantiene un buen crecimiento en el crédito y las comisiones. En Italia, BPER registra un beneficio neto récord de 1.500 millones de euros y Monte dei Paschi aumenta un 18 %, hasta los 1.400 millones de euros.

El sector de los seguros presenta, en general, buenos resultados, con un crecimiento de las primas, un aumento de los beneficios y unos ratios de solvencia que se mantienen en niveles elevados. En Alemania, Hannover Re (+7 % interanual), Munich Re (+11,9 % interanual), Allianz (10,5 % interanual) y Talanx (+23 % interanual)

registran aumentos en sus beneficios. En Italia, el beneficio neto de Generali registró un aumento del 14 %, hasta alcanzar los 3.200 millones de euros.

En cuanto a las agencias de calificación, S&P elevó un nivel las calificaciones de los títulos de los bancos irlandeses AIB y BKIR (de Tier 2 a BBB-) y mejoró la perspectiva de Chipre de «Estable» a «Positiva». Además, la agencia reevaluó los riesgos de impago de determinados instrumentos de capital de los bancos europeos, lo que ha dado lugar a varias revisiones al alza de las calificaciones de AT1 y Tier 2 de bancos como Barclays, Lloyds, Natwest, Standard Chartered, UBS, etc.

Fitch elevó la calificación de Grecia de BBB- a BBB (perspectiva estable), la de Bank of Cyprus (BBB frente a BBB-, perspectiva estable) y la de Banco Comercial Português (BBB+ frente a BBB, perspectiva positiva). Por último, tras la mejora por parte de Moody's de la calificación soberana de Italia por parte de Moody's (de Baa3 a Baa2), la mayoría de las grandes entidades financieras italianas han registrado una mejora de un nivel en toda su estructura de capital.

Por otra parte, ABN Amro anunció un acuerdo con Blackstone para la adquisición de NIBC, un banco con presencia principalmente en los Países Bajos, especializado en hipotecas, ahorro, inmobiliaria comercial y financiación de infraestructuras digitales. Se prevé que la operación genere una rentabilidad sobre el capital invertido de alrededor del 18 %, con un impacto estimado en el coeficiente CET1 de unos 70 pb. Se espera que la transacción concluya en el segundo semestre de 2026.

El BCE autorizará próximamente el uso del «compromiso danés» a un mayor número de bancos europeos, entre ellos el Banco Santander y el BBVA, para sus actividades de seguros. Este tratamiento contable reduce significativamente el coste regulatorio de las filiales de seguros para los bancos, al permitirles aplicar un coeficiente de ponderación del riesgo a sus entidades aseguradoras en lugar de deducirlas de sus fondos propios CET1.

Por último, el presidente polaco ha firmado un proyecto de ley del Gobierno para aumentar el impuesto de sociedades (IS) sobre los beneficios de los bancos al 30 % el próximo año (frente al 19 % actual), con el fin de cubrir el incremento del gasto presupuestario relacionado con los gastos de defensa.

En diciembre, los diferenciales se redujeron, situándose los Seniors bancarios en -3 pb, los Tier 2 en -4 pb y los AT1 en -15 pb (€AT1 -17 pb). En el sector de los seguros, los Seniors cierran en -6 pb y los Subordinados, en -8 pb. En cuanto a los tipos soberanos, las curvas se han empujado en euros (de +9 pb a +15 pb), en dólares (-2 pb a +18 pb) y en libras esterlinas (-2 pb a +4 pb).

En términos de rentabilidad, los Seniors bancarios registran un -0,1 % y los Tier 2, un rendimiento neutro durante el mes, y los AT1 +0,6 % (€AT1 +0,6 %). Por último, los Seniors de seguros registran un rendimiento neutro y los Subordinados un +0,1 %.

El mercado primario se mantuvo tranquilo en diciembre, con una mayoría de emisiones senior. En el segmento subordinado, BNP emitió un AT1 PerpNC8 por valor de 1.25 mil millones de dólares (cupón del 6,875 %, reajustado a 285 pb) y, en RT1, Ageas emitió un PerpNC9 por valor de 450 millones de euros (cupón del 5,875 %, reajustado a 303 pb). De cara al año 2026, según nuestras estimaciones, el 50 % de los bonos Tier 2 reembolsables de las aseguradoras que vencen en 2026 ya se han refinanciado. En el caso de los Tier 2 bancarios 2, el 74 % de los instrumentos reembolses y, en el de los AT1, el 58 % ya se han refinanciado.

Los bancos canadienses publicaron sus resultados del ejercicio 2025: Scotia Bank registra un beneficio neto de 7.2 mil millones de CAD (4.4 mil millones de euros), que se mantiene estable en términos generales; el Royal Bank of Canada registra un beneficio neto récord de 20 400 millones de CAD (12 600 millones de euros), lo que supone un aumento del 25,2 % respecto al año anterior; el National Bank of Canada presenta un resultado neto de 4 000 millones de CAD (2 500 millones de euros), un 5 % más que el año anterior; CIBC publica un beneficio neto de 8.400 millones de CAD (5.100 millones de euros), un 18,4 % más que el año anterior; TD Bank, un beneficio neto de 15.000 millones de CAD (9.200 millones de euros), un 5 % más que el año anterior; y BMO, un beneficio neto de 9.200 millones de CAD (5.600 millones de euros), un 24,2 % más que el año anterior. Por otra parte, dos aseguradoras celebraron su Capital Market Day 2025. Aegon anunció su objetivo de «convertirse en líder del sector de los seguros de vida y las pensiones en Estados Unidos» y trasladará su sede social y su domicilio social a Estados Unidos de aquí a enero de 2028, fecha en la que el grupo pasará a denominarse Transamerica Inc. Además, la aseguradora seguirá simplificando su cartera, en particular mediante una revisión estratégica de Aegon UK con el fin de «evaluar la mejor manera de acelerar y maximizar la creación de valor», barajándose todas las opciones, incluida una venta. Por último, Munich Re indicó que la práctica totalidad de sus objetivos para 2025 ya se han alcanzado y es probable que se superen. En cuanto a las agencias de calificación, S&P atribuyó una perspectiva positiva a Deutsche Bank y Commerzbank. Fitch revisó a «negativa» la perspectiva de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (matriz de BFCM) y Crédit Mutuel Arkéa, y elevó la calificación de varios bancos italianos: Iccrea (de BBB- a BBB), Banco BPM (de BBB- a BBB), BPER (de BBB- a BBB). S&P revisó la perspectiva de Kommunalkredit a «negativa», frente a la anterior «estable», al tiempo que ha confirmado su calificación BBB. Moody's elevó la perspectiva de los bancos chipriotas de «estable» a «positiva». S&P también confirmó la calificación A- del Banco Sabadell y ha elevado su perspectiva a «positiva».

Por otra parte, la prueba de resistencia del Banco de Inglaterra demostró que los bancos británicos partían de un coeficiente CET1 agregado del 14,5 % y cayeron hasta un mínimo del 11 %, sin rebasar los umbrales reglamentarios. La Autoridad Bancaria Europea también destacó que los bancos europeos presentan ratios de capital y de liquidez en niveles históricamente altos, una rentabilidad estable y una calidad de los activos, en general, sólida, a pesar de un marcado aumento de las exposiciones soberanas y de ciertos riesgos relacionados con la financiación en divisas. En cambio, los bancos austríacos tendrán que destinar aún más capital a sus exposiciones al sector inmobiliario comercial (CRE), debido al continuo aumento de los impagos.

En lo que respecta a los cambios normativos, Australia aprobó la eliminación progresiva de los AT1 (que entrará en vigor en 2027 y supondrá la desaparición total de este instrumento en 2032). En Europa, el «Grupo de Trabajo de Alto Nivel sobre Simplificación (HLTF)» del BCE publicó una serie de recomendaciones destinadas a «simplificar el marco prudencial, de supervisión y de presentación de información de los bancos europeos»: 1) agrupar los colchones de capital en dos categorías (liberables y no liberables); 2) simplificar el marco del coeficiente de apalancamiento para alinearlos con las normas de Basilea III; y 3) ajustar la función de los instrumentos de capital (reforzando la capacidad de absorción de pérdidas del AT1 o planteándose la sustitución completa de estos instrumentos —e incluso del Tier 2— por capital CET1). En Suiza, un grupo multipartidista del Parlamento suizo propuso un compromiso sobre las normas de capital de UBS, con el objetivo de flexibilizar los requisitos permitiendo un mayor uso de los AT1 para las filiales extranjeras, manteniendo la inclusión del software y los activos por impuestos diferidos (DTA) en el CET1, y limitando las actividades de banca de inversión al 30 % del balance.

En el ámbito de las fusiones y adquisiciones, Ageas adquirirá la participación del 25 % de BNP Paribas Fortis en AG Insurance por 1.900 millones de euros, mientras que BNP Paribas Cardif aumentará su participación en Ageas Holding del 14,9 % al 22,5 % mediante una inyección de capital de 1.100 millones de euros, al precio acordado de 60 euros por acción. Además, BPCE y Generali anunciaron la suspensión de las negociaciones para crear una empresa conjunta con una participación del 50-50. Según la prensa, la oposición política en Italia a este proyecto fue fuerte. Por último, BNP Paribas ha iniciado negociaciones exclusivas con el grupo Holmarcom con vistas a la posible venta de su participación del 67 % en su filial marroquí BMCI.

En enero, los diferenciales se redujeron, situándose los bonos bancarios Seniors en -5 pb, los Tier 2 en -7 pb y los AT1 en -19 pb (€AT1 -21 pb). En el sector de los seguros, los Senior cierran en -4 pb y los Subordinados en -6 pb. En los tipos de interés, las curvas se empinaron, con un descenso en el euro (de -4 pb a -1 pb) y un aumento en las curvas del dólar y la libra esterlina (de +5 pb a +7 pb y estable en +4 pb, respectivamente). En términos de rentabilidad, los Seniors bancarios registran un +0,7 %, los Tier 2 un +0,9 % y los AT1 un +1,0 % (€AT1 +1,5 %). Por último, los Seniors de seguros cierran el mes en el +0,7 % y los Subordinados, en el +1,3 %.

El mercado primario se mantuvo muy activo en enero, antes de que comenzara el periodo de publicación de resultados. En Europa, el volumen de emisión alcanzó unos 16.900 millones de euros en el mercado de la deuda subordinada. En los Tier 2 hubo numerosas emisiones en euros (Banka IFIS, Bank of Ireland, Bayerische Landesbank, Commerzbank, Crelan, Deutsche Bank, Erste y Eurobank) y en libras esterlinas (Close Brothers, Credit Agricole e Investec). BPCE emitió dos series de capital de nivel 2 a lo largo del mes, una en euros y otra en dólares. En AT1, Société Générale y UBS emitieron en dólares, Raiffeisen y Unicredit en euros, Paragon en libras esterlinas y Bank Millennium en zloty.

En el sector de los seguros, en Tier 2, Crédit Agricole y Generali emitieron en euros y Swiss Life en francos suizos. Dos emisores han realizado su primera emisión de bonos: la aseguradora de Bermudas Convex y la mutua CARAC. Por último, Groupama y Unipol emitieron cada una un RT1 en euros.

La publicación de los resultados comenzó a finales de mes. En EE. UU., JP Morgan ha publicado unos buenos resultados, aunque con un ligero descenso (-2 % interanual) hasta los 57.000 millones de dólares, pero con una actividad en los mercados muy sólida (+19 % interanual), Citi ha registrado unos resultados que muestran una clara mejora, con un beneficio neto que ha aumentado un +13 % interanual hasta los 14.300 millones de dólares, y Wells Fargo ha registrado un beneficio neto que ha aumentado un +8 % interanual.

En Europa, varios bancos publicaron resultados récord: Caixabank registra un beneficio neto de 5.900 millones de euros (+2 % interanual), Abanca, 902 millones de euros (+5,8 % interanual), Deutsche Bank, 6.100 millones de euros (+104 % interanual), Landsbankinn, 262 millones de euros, y Bankinter, 1.090 millones de euros (+14 % interanual). Por otra parte, Raiffeisen registra un resultado ajustado en fuerte alza (1.440 millones de euros, sin contar Rusia, +48 % interanual), Lloyds presenta un beneficio neto que aumenta un +6 % interanual, mientras que ING presenta unos resultados globalmente estables, con un beneficio neto de 6.300 millones de euros (-1 % interanual). Los bancos nórdicos confirmaron que se estaba ejerciendo presión sobre los ingresos netos por intereses, compensada por una excelente calidad de los activos y una sólida generación de capital: Nordea arroja un beneficio neto de 6.300 millones de euros (-4 % interanual), mientras que SEB y Swedbank

registran unos resultados ligeramente inferiores. Por último, Nomura publicó sus resultados del tercer trimestre, que registran un descenso del -10 % interanual, aunque con un ROE que sigue por encima del 10 % y unos activos bajo gestión que alcanzan un nuevo récord. En el sector de los seguros, Tryg publicó resultados récord con un beneficio neto de 730 millones de euros (+12 % interanual).

En cuanto a las agencias de calificación, Fitch elevó las calificaciones de Unicaja y Abanca a BBB+ con perspectiva estable. Moody's elevó la calificación de los depósitos de Aldermore Bank en Baa1, al tiempo que mantiene una perspectiva estable. Además, la agencia elevó la calificación de Oldenburgische Landesbank a A3, frente a la anterior Baa1, tras su adquisición por parte de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Desde el punto de vista normativo, el debate sobre el papel de los AT1 en los requisitos de capital sigue abierto. En Suiza, la ministra de Hacienda se opuso a la propuesta que permitía a UBS cubrir el 50 % de sus requisitos de respaldo a las filiales extranjeras mediante títulos AT1, al considerar que solo el CET1 es realmente determinante en una fase de estrés temprana y que los títulos AT1 «reforzados» implicarían cupones más elevados, lo que reduciría su interés económico. En la UE, el presidente de la ABE también pidió que se dé prioridad a la claridad del marco global de capital, en lugar de a ajustes específicos en los AT1, con el fin de mejorar la visibilidad de los bancos sobre la evolución de sus requisitos.

En lo que respecta a las fusiones y adquisiciones, UniCredit ha señalado que su exposición a Alpha Bank a través de derivados podría traducirse en un aumento adicional del 2,3 % de los derechos de voto, lo que elevaría su participación efectiva del 29,8 % a aproximadamente el 32,1 % en caso de entrega física, sin superar el umbral que daría lugar a una oferta pública obligatoria. Por otra parte, la primera ministra Giorgia Meloni señaló que el Estado no descartaba la venta de la participación residual del 4,9 % en Monte dei Paschi di Siena, aunque precisó que no había urgencia. Por último, la aseguradora Athora estaría estudiando opciones estratégicas para su negocio de seguros de vida en Alemania, incluida una posible venta.

En cuanto al Crédito Financiero, los diferenciales se ampliaron durante el mes de febrero, situándose los bonos bancarios senior en +8 pb, los Tier 2 en +12 pb y los AT1 en +16 pb (€AT1 +16 pb). En el sector de los seguros, la tendencia es similar, con los bonos Seniors en +24 pb y los Subordinados en +15 pb. En cuanto a los Tipos de interés, las curvas se aplanaron, con un descenso en euros (de -9 pb a -20 pb), pero también en dólares (-15 pb a -30 pb) y en libras esterlinas (-19 pb a -29 pb). En conjunto, los resultados fueron positivos: los Seniors bancarios cierran con un +0,5 %, los Tier 2 con un +0,3 %, los AT1 con un +0,5 % (los €AT1, con un +0,4 %) y, en el caso de las aseguradoras, los Seniors registran un -0,1 % y los Subordinados, un +0,4 %.

El mercado primario estuvo muy activo durante el mes, con varias emisiones de AT1. En euros, vimos a Nykredit, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo y el Banco Nacional de Grecia. Por otro lado, ING y Natwest emitieron en dólares estadounidenses. En Tier 2, hubo dos transacciones en euros (Fidelidade, Danske Bank) y una en dólares estadounidenses (SMFG, un banco japonés). Por último, la aseguradora finlandesa Sampo emitió un RT1 en euros.

El mes confirmó la fuerte dinámica de rentabilidad del sector bancario, y numerosas entidades registraron resultados récord o cercanos a los récord. Entre los resultados destacables se encuentran Caixa Bank, BPCE, Crédit Agricole y UBS. La mayoría de los actores mantuvieron un ROE/ROTE de dos dígitos y una sólida generación orgánica de capital. Por otra parte, los bancos turcos han seguido mostrando solidez a pesar de un mayor coste del riesgo.

En cuanto a los seguros, Zurich Insurance, Unipol, Axa, Munich Re y Swiss Re arrojaron resultados récord, mientras que Utmost registró una recaudación excepcional (+43 %).

Por otra parte, en Italia, Banca Monte dei Paschi di Siena decidió fusionarse con Mediobanca y, posteriormente, retirarla de la cotización. En Irlanda, el Bank of Ireland se retirará de su actividad de préstamos apalancados en Estados Unidos, valorado en 1.200 millones de euros, tras una revisión estratégica. Por último, la actividad de fusiones y adquisiciones mantuvo su intensidad en el sector de los seguros, con la continuación del proceso entre Zurich y Beazley.

En cuanto al Crédito Financiero, los diferenciales se ampliaron durante el mes de marzo, situándose los bonos bancarios Seniors en +11 pb, los Tier 2 en +20 pb y los AT1 en +50 pb (€AT1 +56 pb). En el sector de los seguros, la tendencia es similar, con los bonos Seniors en +6 pb y los Subordinados en +15 pb. En cuanto a los Tipos de interés, las curvas se aplanaron, con subidas más acusadas en el tramo corto de las curvas: en euros, los tipos subieron de +62 pb a +36 pb en el tramo de 2/10 años; en dólares, de 42 pb a 30 pb; y en libras esterlinas, de +89 pb a +68 pb.

En general, los resultados son negativos: los Seniors bancarios cierran en un -1,8 %, los Tier 2 en un -2,0 % y los AT1 en un -2,8 % (€AT1: -3,2 %). En cuanto a las aseguradoras, los Senior se anotan un -1,8 % y los Subordinados, un -2,7 %.

La actividad en el mercado primario se mantuvo relativamente limitada debido a la volatilidad de los mercados financieros, con diversas emisiones de Seniors y Covered en dólares y euros. En cuanto a los Subordinados, el volumen de emisión bruta alcanzó los 2.800 millones de euros, con tres emisiones de AT1 en dólares (dos

de HSBC y una de Danske Bank) y una emisión en euros (Aktia). En el Tier 2, Intesa ha emitido un bono «bullet» a 10 años en euros.

La publicación de resultados llegó a su fin, con nuevas cifras récord en el sector bancario: el resultado neto de PKO asciende a 2.3 mil millones de euros (+15 %), el de Alpha Bank a 943 millones de euros (+44 %) y el de Kutxabank a 641 millones de euros (+20 %).

En el sector de los seguros, varias empresas también publicaron resultados récord: Generali registra un resultado neto de 4.2 mil millones de euros (+12 %), Hannover Re, 2.6 mil millones de euros (+13 %), y Vienna Insurance, 834 millones de euros (+33 %).

La actividad en el ámbito de las fusiones y adquisiciones se mantuvo intensa en marzo. BAWAG Group presentó una oferta no vinculante para la adquisición de Permanent TSB y UniCredit anunció el lanzamiento de una oferta pública de canje voluntaria con el objetivo de superar el umbral del 30 % del capital de Commerzbank. En Rumanía, la filial de RBI llegó a un acuerdo para adquirir «el 100 % de las acciones de Garanti BBVA Group Romania». En el Reino Unido, Athora confirmó la finalización de la adquisición de Pension Insurance Corporation Group, creando «uno de los mayores grupos europeos de pensiones y ahorro», y ha supuesto una mejora de la calificación de Athora de A a A+ por parte de Fitch. En Portugal, el director general de BCP ha declarado que su filial polaca, Bank Millennium, es un «activo estratégico» y no está en venta, mientras que CTT «está barajando opciones para el Banco CTT».

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	498.339.722,62	407.011.639,13
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	431.293.329,19	368.007.794,53
TRIODOS BANK NV 2,25% 05-02-32	42.714.897,26	18.229.702,06
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	53.658.091,78	-
BQ POSTAL 3.875 % PERP	42.066.618,77	10.106.678,18
MBH BANK 4,75 % 02-02-31 EMTN	40.007.223,01	-
VIRIDIUM GROUP SARL 4,375% 16-11-35	39.752.193,82	-
KLESIA PREVOYANCE 5,07% 03-07-35	31.100.000,00	6.321.128,91
BCP 4,0 % 17-05-32	-	36.676.561,64
RAIFFEISEN BANK 4,136% 22-01-32	36.441.818,26	-

3. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

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

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

• **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 865.722.541,49**

- o Contratos a plazo sobre divisas: 507.980.103,64
- o Futuros: -
- o Opciones: 357.742.437,85
- 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 (*)
	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS FRANCE BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CACEIS BANK LUXEMBOURG MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE 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 al Reglamento SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

SWING PRICING

Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en la IIC, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes consistentes del saldo de la IIC, lo que podría generar, para los partícipes que entren o salgan de la IIC, costes que se imputarían a los partícipes presentes en la IIC.

De ese modo, si en una fecha de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores sobre todas las categorías de participaciones de la IIC supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en forma de porcentaje del activo neto de la IIC, se puede ajustar el VL al alza o a la baja para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción/reembolso netas respectivamente. El VL de cada categoría de participaciones o acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones o acciones de la IIC.

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

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

INFORMACIÓN SOBRE LOS INGRESOS DISTRIBUIDOS QUE PUEDEN BENEFICIARSE DE LA DESGRAVACIÓN 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 pagadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 por la sociedad gestora a su personal identificado como apto en virtud de las normativas aplicables a las OICVM y los GFIA pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

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

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

El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta todos los riesgos financieros y extrafinancieros, así como los conflictos de intereses.

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

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

**Personal a 31/12/2025: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG Bélgica
(por tanto, excluido el personal en prácticas, los aprendices y LFG-Courtage)**

Plantilla a 31-12-2025 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2025 en €	Remuneración variable con cargo a 2025 (efectivo pagado en 2026 y diferido atribuido en 2026) en €
238	24.995.970	30.680.419

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2025 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	6.039.718
Otros	65	29.528.336
Total	68	35.568.054

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

INFORMACIÓN FISCAL

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR

	Neto global	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	2.165.418,38	EUR	39,78	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	39.193,09	EUR	0,72	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan	-		-	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	-		-	
Total	2.204.611,47	EUR	40,50	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD

	Neto global	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	37,78	EUR	37,78	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,19	EUR	0,19	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan	-		-	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	-		-	
Total	37,97	EUR	37,97	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR

	Neto global	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	13.823.782,63	EUR	4,15	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Ingresos no declarables y que no tributan	-		-	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	-		-	
Total	13.823.782,63	EUR	4,15	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD

	Neto global	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	1.282,60	EUR	5,83	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Ingresos no declarables y que no tributan	-		-	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	-		-	
Total	1.282,60	EUR	5,83	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR

	Neto global	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	143.334,40	EUR	7,09	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	-		-	
Ingresos no declarables y que no tributan	-		-	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	-		-	
Total	143.334,40	EUR	7,09	EUR

4. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

LAZARD CREDIT FI SRI

Fondo Común de Inversión

Sociedad gestora:
Lazard Frères Gestion SAS

25, rue de Courcelles
75008 París - Francia

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026

A la atención de los titulares de participaciones del FIC LAZARD
CREDIT FI SRI:

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FIC) LAZARD CREDIT FI SRI relativas al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

Referencia de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2025 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-53 y R.821-180 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, así como el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas y la presentación en conjunto de las cuentas.

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

Verificaciones específicas

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora respecto a las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

Tal como dispone el artículo L.821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o calidad de la gestión de su FCP.

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 sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad del FIC 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.

Teniendo en cuenta los plazos para obtener determinada información complementaria necesaria para la finalización de nuestros trabajos, el presente informe se emite el 27 de julio de 2026.

París La Défense, el 27 de julio de 2026

El Auditor
Deloitte & Associés

[Firma]

Virginie GAITTE

5. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance Activo a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Inmovilizado material neto	-	-
Valores financieros		
Acciones y valores asimilados (A)	-	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-	-
Obligaciones convertibles en acciones (B)	34.251.750,54	43.816.282,39
Negociados en un mercado regulado o asimilado	34.251.750,54	43.816.282,39
No negociados en un mercado regulado asimilado	-	-
Obligaciones y valores asimilados (C)	2.782.650.902,39	2.301.098.494,97
Negociados en un mercado regulado o asimilado	2.782.650.902,39	2.301.098.494,97
No negociados en un mercado regulado asimilado	-	-
Títulos de crédito (D)	-	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	193.754.209,22	40.531.822,55
OICVM	193.754.209,22	40.531.822,55
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otras IIC y fondos de inversión	-	-
Depósitos (F)	-	-
Instrumentos financieros a plazo (G)	10.663.558,63	13.417.364,42
Operaciones temporales con valores (H)	-	-
Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra	-	-
Títulos de crédito representativos de valores pignorados como garantía	-	-
Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados	-	-
Títulos financieros tomados en préstamo	-	-
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
Préstamos (I) (*)	-	-
Otros activos admisibles (J)	-	-
Subtotal activos admisibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	3.021.320.420,78	2.398.863.964,33
Cuentas por cobrar y ajustes activos	9.689.785,00	21.021.559,36
Cuentas financieras	17.727.955,20	11.064.296,22
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	27.417.740,20	32.085.855,58
Total del activo I+II	3.048.738.160,98	2.430.949.819,91

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

Balance Pasivo a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios:		
Capital	2.905.593.340,80	2.193.506.333,74
Remanente de ingresos netos	34.236,49	11.825,43
Remanente de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	1.427.607,69	-
Resultado del ejercicio	114.512.519,98	198.402.971,55
Fondos propios I	3.021.567.704,96	2.391.921.130,72
Pasivos financieros II (*)	-	-
Fondos propios y pasivos financieros (I+II)	3.021.567.704,96	2.391.921.130,72
Pasivos admisibles:		
Instrumentos financieros (A)	-	-
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-
Operaciones temporales con valores financieros	-	-
Instrumentos financieros a plazo (B)	12.339.620,19	277.192,79
Préstamos (C) (*)	-	-
Otros pasivos admisibles (D)	-	-
Subtotal pasivos admisibles III = (A+B+C+D)	12.339.620,19	277.192,79
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	14.830.835,83	38.751.496,40
Préstamos bancarios	-	-
Subtotal otros pasivos IV	14.830.835,83	38.751.496,40
Total Pasivos: I+II+III+IV	3.048.738.160,98	2.430.949.819,91

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

Cuenta de resultados a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos financieros netos		
Ingresos de operaciones financieras:		
Ingresos de acciones	-	-
Ingresos de bonos	123.897.470,73	103.847.905,74
Ingresos de títulos de crédito	-	-
Ingresos de participaciones de IIC	-	-
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	-	-
Ingresos de operaciones temporales de valores	-	-
Ingresos de préstamos y créditos	-	-
Ingresos de otros activos y pasivos admisibles	-	-
Otros ingresos financieros	397.658,68	708.446,20
Subtotal de ingresos de operaciones financieras	124.295.129,41	104.556.351,94
Gastos de operaciones financieras:		
Gastos de operaciones financieras	-	-
Gastos de instrumentos financieros a plazo	-	-
Gastos de operaciones temporales de valores	-	-
Gastos de préstamos	-	-
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	-	-
Gastos de pasivos de financiación	-	-
Otros gastos financieros	-69.847,35	-19.776,13
Subtotal de gastos de operaciones financieras	-69.847,35	-19.776,13
Total ingresos financieros netos (A)	124.225.282,06	104.536.575,81
Otros ingresos:		
Retrocesión de los gastos de gestión en beneficio de la IIC	-	-
Pagos en garantía de capital o de rendimiento	-	-
Otros ingresos	-	-
Otros gastos:		
Gastos de gestión de la sociedad gestora	-22.399.281,90	-14.279.917,24
Honorarios de auditoría e investigación para fondos de capital riesgo/inversión	-	-
Impuestos y tasas	-	-
Otros gastos	-	-
Subtotal otros ingresos y otros gastos (B)	-22.399.281,90	-14.279.917,24
Subtotal ingresos netos antes de la cuenta de regularización (C = A-B)	101.826.000,16	90.256.658,57
Regularización de los ingresos del ejercicio (D)	12.517.814,82	7.478.637,37
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	114.343.814,98	97.735.295,94
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización:		
Plusvalías o minusvalías realizadas	80.179.703,46	8.001.242,00
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-243.920,55	-176.078,61
Gastos de investigación	-	-
Parte proporcional de las plusvalías realizadas restituidas a las aseguradoras	-	-
Indemnizaciones de seguro percibidas	-	-
Pagos recibidos en concepto de capital o garantía de buen fin	-	-
Subtotal plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización (E)	79.935.782,91	7.825.163,39
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías netas realizadas (F)	12.741.930,12	298.772,73
Plusvalías o minusvalías netas realizadas II = (E+F)	92.677.713,03	8.123.936,12

Cuenta de resultados a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías latentes netas antes de la cuenta de regularización:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio en los activos admisibles	-88.470.791,16	84.577.436,94
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en moneda extranjera	-7.835,24	-171.702,82
Pagos de capital o de garantía de buen fin por cobrar	-	-
Parte proporcional de las plusvalías latentes que deben restituirse a las aseguradoras	-	-
Subtotal de plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización (G)	-88.478.626,40	84.405.734,12
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas (H)	-4.030.007,16	8.138.005,37
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	-92.508.633,56	92.543.739,49
Anticipos:		
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (J)	-374,47	-
Pagos a cuenta sobre las plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio (K)	-	-
Total Pagos a cuenta realizados con cargo al ejercicio IV = (J+K)	-374,47	-
Impuesto sobre los resultados V (*)	-	-
Resultado neto I + II + III + IV + V	114.512.519,98	198.402.971,55

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

ANEXOS CONTABLES

A. Información general

A1. Características y actividad de la IIC de capital variable

A1a. Estrategia y perfil de gestión

Objetivo de gestión	Participación RVC EUR, Participación RVD EUR, Participación PC EUR, Participación PD EUR, Participación PVC EUR, Participación PVD EUR, Participación TC EUR, Participación RC EUR	El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se reajusta y sus componentes se expresan en dividendos netos o cupones reinvertidos.
	Participación PC HUSD, Participación PD H-USD, Participación RD H-USD	El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged USD Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged USD Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged USD Index. El índice de referencia se reajusta y sus componentes se expresan en dividendos netos o cupones reinvertidos.
	Participación PC H- CHF	El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged CHF Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged CHF Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged CHF Index. El índice de referencia se reajusta y sus componentes se expresan en dividendos netos o cupones reinvertidos.

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

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

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Activo neto Global en EUR	1.705.935.533,02	1.737.918.473,38	1.828.763.986,20	2.391.921.130,72	3.021.567.704,96
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR en EUR					
Activo neto	352.744.224,76	495.650.003,49	481.555.431,28	665.926.882,09	750.057.960,32
Número de títulos	256.005,131	400.097,194	336.787,253	427.284,152	462.455,136
Valor liquidativo unitario	1.377,87	1.238,82	1.429,85	1.558,51	1.621,90
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,13	-88,39	-37,38	5,30	49,55
Capitalización unitaria de los ingresos	46,92	52,48	59,14	63,16	63,32
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF	3.150.800,87	1.374.286,94	1.429.571,19	3.169.285,17	4.055.369,35
Número de títulos	2.634,900	1.289,106	1.188,884	2.486,245	3.128,889
Valor liquidativo unitario en CHF	1.195,79	1.066,07	1.202,44	1.274,72	1.296,10
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	104,56	-33,32	-42,52	-39,95	98,96
Capitalización unitaria de los ingresos en EUR	37,55	44,92	51,84	54,59	54,31
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD en USD					
Activo neto en USD	6.061.104,07	3.806.573,30	2.985.983,05	4.857.233,34	6.925.622,06
Número de títulos	4.085,305	2.793,599	1.868,310	2.745,669	3.687,735
Valor liquidativo unitario en USD	1.483,63	1.362,60	1.598,22	1.769,05	1.878,01
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	125,34	-36,44	-42,28	42,19	-3,10
Capitalización unitaria de los ingresos en EUR	42,49	53,95	60,03	65,53	61,99

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR en EUR					
Activo neto	91.742.483,60	78.518.096,37	69.485.000,97	70.467.671,97	55.836.755,20
Número de títulos	89.501,145	88.397,012	70.700,593	68.613,930	54.434,851
Valor liquidativo unitario	1.025,04	888,24	982,80	1.027,01	1.025,75
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	0,13	-	-	3,49	35,48
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	-63,33	-25,71	-	-
Distribución unitaria de los ingresos	35,23	38,10	41,27	42,10	40,50
Crédito fiscal unitario (1)	-	-	-	-	- (1)
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD en USD					
Activo neto en USD	-	917,94	1.036,08	1.102,71	1.121,53
Número de títulos	-	1,000	1,000	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD	-	917,94	1.036,08	1.102,71	1.121,53
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	-	-	-	27,41	24,43
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-	-24,83	-27,51	-	-
Distribución unitaria de los ingresos en EUR	-	8,71	35,96	40,02	40,81
Crédito fiscal unitario en EUR (1)	-	-	-	-	- (1)
Beneficios no distribuidos en EUR	-	26,10	29,58	31,31	28,47
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR en EUR					
Activo neto	880.681.515,04	775.678.635,43	830.473.795,56	1.002.358.619,44	1.345.431.711,68
Número de títulos	53.088,751	51.799,924	47.867,369	52.949,149	68.370,170
Valor liquidativo unitario	16.588,85	14.974,51	17.349,47	18.930,58	19.678,63
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	1,57	-1.069,91	-452,42	64,36	601,95
Capitalización unitaria de los ingresos	483,72	681,37	766,76	785,45	746,05

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR en EUR					
Activo neto	158.223.482,54	150.984.723,22	181.050.752,96	301.581.397,01	358.526.865,49
Número de títulos	1.479.656,118	1.613.688,789	1.747.651,249	2.792.504,821	3.331.031,959
Valor liquidativo unitario	106,93	93,56	103,59	107,99	107,63
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	0,01	-	-	0,36	3,72
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	-6,68	-2,70	-	-
Distribución unitaria de los ingresos	3,12	4,30	4,72	4,55	4,15
Crédito fiscal unitario (1)	-	-	-	-	-(1)
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RC EUR en EUR					
Activo neto	191,19	154.140,02	334.409,70	1.068.882,86	7.804.844,45
Número de títulos	1,000	903,268	1.709,198	5.046,426	35.645,886
Valor liquidativo unitario	191,19	170,64	195,65	211,80	218,95
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	1,05	-12,18	-5,12	0,72	6,72
Capitalización unitaria de los ingresos	1,88	6,01	6,91	7,22	7,11
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD en USD					
Activo neto en USD	-	181,50	204,30	216,84	48.540,02
Número de títulos	-	1,000	1,000	1,000	220,000
Valor liquidativo unitario en USD	-	181,50	204,30	216,84	220,63
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	-	-	-	5,37	4,74
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-	-4,77	-5,49	-	-
Distribución unitaria de los ingresos en EUR	-	1,33	5,47	6,10	6,26
Crédito fiscal unitario en EUR (1)	-	-	-	-	-(1)
Beneficios no distribuidos en EUR	-	3,96	4,50	4,81	4,37

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR en EUR					
Activo neto	165.266.172,28	164.222.818,66	193.274.835,41	251.693.887,16	339.921.759,43
Número de títulos	461.349,877	511.539,214	523.090,662	626.793,494	817.950,469
Valor liquidativo unitario	358,22	321,03	369,48	401,55	415,57
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,03	-22,96	-9,68	1,36	12,75
Capitalización unitaria de los ingresos	9,12	12,31	14,51	15,16	13,95
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR en EUR					
Activo neto	1.945.794,93	1.493.347,02	1.546.415,35	2.064.898,70	4.154.126,71
Número de títulos	9.543,675	8.385,051	7.835,474	10.014,286	20.216,418
Valor liquidativo unitario	203,88	178,09	197,36	206,19	205,48
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	0,01	-	-	0,70	7,12
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	-12,73	-5,16	-	-
Distribución unitaria de los ingresos	4,89	6,85	7,76	7,88	7,09
Crédito fiscal unitario (1)	-	-	-	-	-(1)
Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR en EUR					
Activo neto	46.806.965,24	66.327.345,08	66.807.779,06	88.945.045,33	149.399.640,94
Número de títulos	208.357,949	328.392,960	286.587,141	350.051,791	564.995,985
Valor liquidativo unitario	224,64	201,97	233,11	254,09	264,42
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,02	-14,41	-6,09	0,86	8,07
Capitalización unitaria de los ingresos	7,65	8,55	9,66	10,29	10,32

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

A2. Reglas y métodos contables

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

Valores mobiliarios:

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

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

• Instrumentos financieros de renta fija

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

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

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

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

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

o Instrumentos del tipo «títulos de crédito negociables»:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los productos negociados en un mercado no regulado se valoran a su valor de mercado (mark-to-market) utilizando los modelos clásicos de valoración.

1.3. Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

- Las operaciones fuera de balance se valoran conforme al valor de compromiso.
- El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual al precio (en la divisa de la IIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.
- El valor de compromiso para los contratos de opciones es igual al precio del valor subyacente (en la divisa de la 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).

2. MÉTODOS DE CONTABILIZACIÓN

La IIC cumple las reglas contables establecidas por la normativa vigente y, en particular, el plan contable aplicable a las IIC. Las cuentas se presentan de conformidad con las disposiciones normativas relativas a la elaboración y la publicación de cuentas de los organismos de inversión colectiva.

• **Rendimientos de los valores de renta fija**

- Los rendimientos de los valores de renta fija se contabilizan mediante el método de los intereses cobrados.

Exposición directa a los mercados de crédito: principios y reglas utilizados para desglosar los componentes de la cartera de la IIC (tabla C1f.) :

En esta tabla se incluyen todos los componentes de la cartera de la IIC con exposición directa a los mercados de crédito.

Para cada elemento, se recuperan las distintas calificaciones: calificación de la emisión o del emisor, calificación a largo plazo o a corto plazo.

Estas calificaciones se obtienen de 3 agencias de calificación

Las reglas para determinar las calificaciones son las siguientes:

Nivel 1: si existe una calificación para la emisión, se utiliza en lugar de la calificación del emisor.

Nivel 2: se selecciona la calificación a largo plazo más baja de entre las disponibles de las 3 agencias de calificación. Si no hay calificación a largo plazo, se utiliza la calificación a corto plazo más baja de entre las disponibles de las 3 agencias de calificación.

Si no se dispone de puntuación, el elemento se considerará «No valorado».

Por último, en función de la calificación seleccionada, la partida se clasifica según las normas del mercado que definen las nociones de «Investment Grade» y «Non Investment Grade».

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

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

la sociedad gestora.

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción. Los gastos se desglosan de la siguiente manera, según las modalidades previstas en el reglamento:

Gastos facturados a la IIC	Base	Participación	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RVC EUR	0,965 %
		RVD EUR	0,965 %
		PC EUR	0,665 %
		PD EUR	0,665 %
		PVC EUR	0,265 %
		PVD EUR	0,265 %
		PC H-USD	0,715 %
		PC H-CHF	0,715 %
		TC EUR	0,665 %
		RC EUR	1,365 %
		PD H-USD	0,715 %
		RD H-USD	1,415 %
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las participaciones	0,035 %
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Activo neto	RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR	Un 30 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia. Esta comisión tendrá un límite máximo del 2 % del activo al final del ejercicio.

		PC EUR, PD EUR, PC H-USD, PC-H- CHF, TC EUR,RC EUR, PD H-USD, RD H-USD	Ninguno
--	--	--	---------

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

Los gastos de funcionamiento y otros servicios son los siguientes:

- Las tasas y los costes de registro y de inclusión en el directorio.
- Los gastos y costes relacionados con la información a clientes y distribuidores (entre los que se incluyen, en particular, los gastos relacionados con la elaboración y difusión de la documentación y los informes reglamentarios, así como los gastos relacionados con la comunicación de información reglamentaria a los distribuidores).
- Los gastos y costes de los datos.
- Los gastos de auditoría.
- Los gastos relacionados con el depositario y los gestores de cuentas.
- Los gastos relacionados con la delegación de la gestión administrativa y contable.
- Los gastos de auditoría, los gastos fiscales (incluidos los honorarios de abogados y peritos externos, la recuperación de las retenciones en origen por cuenta del fondo, el «agente fiscal» local...) y los gastos y costes jurídicos propios de la IIC.
- Los gastos y costes relacionados con el cumplimiento de las obligaciones reglamentarias y con la presentación de informes al organismo regulador (entre los que se incluyen, en particular, los gastos relacionados con la presentación de informes, las cuotas a las asociaciones profesionales obligatorias, los gastos de funcionamiento derivados del seguimiento de la superación de umbrales, los gastos de aplicación de las políticas de voto en las Juntas Generales, etc.).
- Los gastos y costes operativos.
- Los gastos y costes relacionados con el conocimiento del cliente.

La totalidad o parte de estos gastos y costes pueden aplicarse o no en función de las características de la IIC o de la clase de participación o acción considerada.

Estos gastos de funcionamiento y otros servicios se deducen sobre la base de una tasa fija del 0,10 %.

Esta tasa fija podrá aplicarse incluso si los gastos reales de funcionamiento y otros servicios fueran inferiores a la misma y, por el contrario, si los gastos reales de funcionamiento y otros servicios fueran superiores a dicha tasa, el exceso con respecto a la misma correrá a cargo de la Sociedad Gestora.

Con la excepción de los gastos de intermediación, los de gestión contable y los del depositario, todos los gastos arriba enumerados se perciben en el marco de la empresa conjunta, que es responsable desde 1995 de la puesta en común de los medios entre Lazard Frères Banque y Lazard Frères Gestion SAS para la gestión financiera, la gestión administrativa y la ejecución de los movimientos de los valores en cartera.

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

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.

Modo de cálculo de la comisión de rentabilidad

La comisión de rentabilidad corresponde a gastos variables, y está condicionada a la obtención por la IIC de una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el periodo de observación.

Si hay una provisión contabilizada al término del periodo de observación, se cristaliza, es decir, se asigna definitivamente y se abona al Gestor.

Método de cálculo

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

provisión para la comisión de rentabilidad.

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

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

Periodo de observación

El primer periodo de observación, de una duración de doce meses, comenzará el 01/04/2022. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La participación de la IIC ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, no se cobrará comisión alguna y el periodo de observación se prorrogará un año, hasta un máximo de 5 años (periodo de referencia).
- La participación de la IIC ha obtenido una rentabilidad superior durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reiniciará el cálculo y empezará un nuevo periodo de observación de doce meses.

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 30 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la participación de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de participaciones reembolsadas. Esta comisión de rentabilidad tendrá un límite máximo del 2 % del patrimonio del activo de la participación de la IIC.

Cristalización

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

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 31/03/2023.

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

SWING PRICING

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

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la sociedad gestora y revisados periódicamente, el periodo no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, las horquillas de compraventa y las tasas que pudieran aplicarse al fondo. El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el fondo, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco puede predecirse con exactitud la frecuencia con la que la sociedad gestora deberá realizar tales ajustes, que no podrán superar el 2 % del VL. Se informa a los inversores que la volatilidad del VL del fondo podría no reflejar únicamente la de los títulos en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas distribuibles están compuestas por:

Los ingresos:

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Conforme a la reglamentación de las participaciones con derechos de distribución:

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

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

Modalidades de asignación de las sumas distribuibles:

Participación(es)	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	Capitalización	Capitalización

Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

Evolución de los fondos propios durante el ejercicio en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	2.391.921.130,72	1.828.763.986,20
Flujos de caja del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	1.122.708.892,91	866.923.812,28
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso pagadera a la IIC)	-570.987.345,52	-474.492.871,37
Resultado neto del ejercicio antes de las cuentas de regularización	101.826.000,16	90.256.658,57
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de las cuentas de regularización	79.935.782,91	7.825.163,39
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de las cuentas de regularización	-88.478.626,40	84.405.734,12
Distribución del resultado neto del ejercicio anterior	-15.357.743,31	-11.761.318,38
Distribución de plusvalías/pérdidas netas realizadas del ejercicio anterior	-	-
Distribución de plusvalías latentes del ejercicio anterior	-	-
Pagos a cuenta de los ingresos netos efectuados durante el ejercicio	-386,51	-34,09
Pagos a cuenta de plusvalías o minusvalías netas realizadas efectuados durante el ejercicio	-	-
Pagos a cuenta de plusvalías latentes efectuados durante el ejercicio	-	-
Otros elementos	-	-
Fondos propios al final del ejercicio (= Activo neto)	3.021.567.704,96	2.391.921.130,72

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

Para la IIC objeto de examen, la presentación de esta partida no es exigida por la normativa contable.

B3. Cambio en el número de participaciones durante el ejercicio

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	150.265,118	244.909.627,60
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-115.094,134	-184.632.028,67
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	35.170,984	60.277.598,93
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	462.455,136	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.278,599	3.229.072,19
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.635,955	-2.328.815,62
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	642,644	900.256,57
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.128,889	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.235,602	1.976.680,68
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-293,536	-474.018,28
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	942,066	1.502.662,40
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.687,735	

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	13.650,258	14.124.900,75
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-27.829,337	-28.949.396,28
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-14.179,079	-14.824.495,53
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	54.434,851	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	-	-
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-	-
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	27.498,269	539.091.881,89
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-12.077,248	-236.961.141,01
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	15.421,021	302.130.740,88
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	68.370,170	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	581.888,662	63.011.169,59
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-43.361,524	-4.688.584,74
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	538.527,138	58.322.584,85
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.331.031,959	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	32.441,689	7.168.852,72
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.842,229	-404.853,42
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	30.599,460	6.763.999,30
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	35.645,886	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	219,000	42.355,47
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	219,000	42.355,47
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	220,000	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	411.265,788	170.023.014,60
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-220.108,813	-91.492.209,07
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	191.156,975	78.530.805,53
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	817.950,469	
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	12.817,326	2.667.035,56
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.615,194	-541.666,52
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	10.202,132	2.125.369,04
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	20.216,418	

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	292.449,818	76.464.301,86
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-77.505,624	-20.514.631,91
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	214.944,194	55.949.669,95
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	564.995,985	

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	81,08
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	81,08
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-

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

Para la IIC objeto de examen, la presentación de esta partida no es exigida por la normativa contable.

B5. Flujo de los pasivos de financiación

Para la IIC objeto de examen, la presentación de esta partida no es exigida por la normativa contable.

B6. Desglose del activo neto por tipo de participación

Nombre de la participación Código ISIN	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Divisa de la participación	Activo neto por participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR FR0011844034	Capitalización	Capitalización	EUR	750.057.960,32	462.455,136	1.621,90
LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF FR0013236791	Capitalización	Capitalización	CHF	4.055.369,35	3.128,889	1.296,10
LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD FR0013076932	Capitalización	Capitalización	USD	6.925.622,06	3.687,735	1.878,01
LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR FR0013306743	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	55.836.755,20	54.434,851	1.025,75
LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD FR00140095N4	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	USD	1.121,53	1,000	1.121,53
LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR FR0010590950	Capitalización	Capitalización	EUR	1.345.431.711,68	68.370,170	19.678,63
LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR FR0012074151	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	358.526.865,49	3.331.031,959	107,63
LAZARD CREDIT FI SRI RC EUR FR0014005U50	Capitalización	Capitalización	EUR	7.804.844,45	35.645,886	218,95
LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD FR00140095O2	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	USD	48.540,02	220,000	220,63
LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR FR0010752543	Capitalización	Capitalización	EUR	339.921.759,43	817.950,469	415,57
LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR FR0013306735	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	4.154.126,71	20.216,418	205,48
LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR FR0013305935	Capitalización	Capitalización	EUR	149.399.640,94	564.995,985	264,42

Información sobre la exposición directa e indirecta a los diferentes mercados

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

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

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		País 1 +/-	País 2 +/-	País 3 +/-	País 4 +/-	País 5 +/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Pasivo						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance						
Futuros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	-39.955,91	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	-39.955,91					

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

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de la exposición por vencimiento			Desglose por nivel delta	
		<= 1 año	1<X<=5 años	> 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
BÉLGICA	34.251,75	-	-	34.251,75	34.251,75	-
Total	34.251,75	-	-	34.251,75	34.251,75	-

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

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por naturaleza de los tipos			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de tipos +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones	2.782.650,90	2.728.231,94	54.418,96	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	17.727,96	-	-	-	17.727,96
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Futuros	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		2.728.231,94	54.418,96	-	17.727,96

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

Importes expresados en miles de euros	[0 - 3 meses] (*) +/-	[3 - 6 meses] (*) +/-	[6 - 12 meses] (*) +/-	[1 - 3 años] (*) +/-	[3 - 5 años] (*) +/-	[5 - 10 años] (*) +/-	>10 años (*) +/-
Activo							
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	79.691,25	267.799,84	1.224.464,53	1.210.695,28
Títulos de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	17.727,96	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	17.727,96	-	-	79.691,25	267.799,84	1.224.464,53	1.210.695,28

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

C1e. Exposición directa al mercado de divisas

Importes expresados en miles de euros	Divisa 1 USD +/-	Divisa 2 GBP +/-	Divisa 3 SEK +/-	Divisa 4 CHF +/-	Divisa N Otras divisas +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	263.824,67	196.608,51	10.763,38	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	696,55	1.030,10	-	-	-
Cuentas financieras	247,48	906,97	112,50	31,04	0,13
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Divisas por cobrar	12.739,11	8.188,17	-	-	-
Divisas por entregar	-265.702,14	-212.650,80	-	-	-
Futuras opciones swaps	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	11.805,67	-5.917,05	10.875,88	31,04	0,13

C1f. Exposición directa a los mercados de crédito^(*)

Importes expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No Invest. Grade +/-	Sin calificación +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	-	34.251,75	-
Obligaciones y valores asimilados	1.226.692,43	1.485.132,02	70.826,45
Títulos de crédito	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de créditos	-	-	-
Saldo neto	1.226.692,43	1.519.383,77	70.826,45

(*) Los principios y reglas utilizados para desglosar la cartera de la IIC por categorías de exposición al mercado de crédito se describen en la sección A2. Reglas y métodos contables

C1g. Exposición de las operaciones con una contraparte

Contrapartes (importes expresados en miles de euros)	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
BNP PARIBAS FRANCE	1.078,67	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT	319,59	-
Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra		
Títulos de crédito representativos de valores pignoralados como garantía		
Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados		
Títulos financieros tomados en préstamo		
Títulos recibidos en garantía		
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra		
Créditos		
Garantía en efectivo		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	3.030,00	-
BNP PARIBAS FRANCE	860,00	-
MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH)	1.640,00	-
Depósito de garantía en efectivo abonado		
Operaciones incluidas en el pasivo del balance		
Títulos de crédito representativos de valores vendidos con pacto de recompra		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT	-	1.941,76
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	-	187,55
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	-	3.050,80
BNP PARIBAS FRANCE	-	41,68
Deudas		
Garantía en efectivo		

C2. Exposiciones indirectas de IIC de multigestión

Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen

C3. Exposición a carteras de capital riesgo

Para la IIC objeto de examen, la presentación de esta partida no es exigida por la normativa contable.

C4. Exposición sobre los préstamos para los bonos convertibles contingentes

Para la IIC objeto de examen, la presentación de esta partida no es exigida por la normativa contable.

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

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	31/03/2026
Créditos		
	Ventas de pago diferido	13.015,52
	Suscripciones a recibir	1.370.121,87
	Cupones y dividendos en efectivo	2.776.647,61
	Garantías	5.530.000,00
Total de créditos		9.689.785,00
Deudas		
	Compras con pago diferido	13.039,57
	Reembolsos por pagar	4.898.815,20
	Gastos de gestión fijos	1.594.209,40
	Gastos de gestión variable	8.324.771,66
Total de deudas		14.830.835,83
Total de créditos y deudas		-5.141.050,83

	31/03/2026
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	4.725.113,61
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,70
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	31.296,69
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	39.003,46
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	460.837,50
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,70
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

	31/03/2026
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	7,33
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	3.787.361,50
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,32
Gastos de gestión variables provisionados	5.394.483,71
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,45
Gastos de gestión variables devengados	547.841,75
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,05
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	1.024.735,68
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,32
Gastos de gestión variables provisionados	1.525.364,80
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,47
Gastos de gestión variables devengados	12.018,92
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	48.241,90
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,38
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

	31/03/2026
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	62,83
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,44
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	3.049.079,99
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,99
Gastos de gestión variables provisionados	730.130,86
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,24
Gastos de gestión variables devengados	107.451,77
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,03
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	25.062,35
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,99
Gastos de gestión variables provisionados	7.269,51
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,29
Gastos de gestión variables devengados	210,34
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	883.707,40
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,70
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

D3. Compromisos recibidos y contraídos

Otros compromisos (por tipo de producto)	31/03/2026
Garantías recibidas	-
- de las cuales instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	-
Garantías concedidas	-
- de las cuales instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	-
Compromisos de financiación recibidos pero aún pendientes	-
Compromisos de financiación adquiridos pero aún no obtenidos	-
Otros compromisos fuera de balance	-
Total	-

D4. Información adicional:

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

	31/03/2026
Títulos adquiridos con pacto de recompra	-
Títulos tomados en préstamo	-

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

	Código ISIN	Denominaciones	31/03/2026
Acciones			-
Obligaciones			-
Títulos de crédito negociables			-
IIC			193.754.209,22
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	73.259.473,22
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	120.494.736,00
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de títulos del grupo			193.754.209,22

D5. Determinación y desglose de las sumas distribuibles

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

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	114.343.814,98	97.735.295,94
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio	374,47	-
Ingresos del ejercicio por asignar	114.343.440,51	97.735.295,94
Remanente de ejercicios anteriores	34.236,49	11.825,43
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	114.377.677,00	97.747.121,37

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	29.284.263,56	26.991.191,13
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	29.284.263,56	26.991.191,13
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	29.284.263,56	26.991.191,13
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	29.284.263,56	26.991.191,13
Total	29.284.263,56	26.991.191,13
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	228.612,68	179.943,50
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	228.612,68	179.943,50
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	228.612,68	179.943,50
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	228.612,68	179.943,50
Total	228.612,68	179.943,50
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	169.935,39	135.724,69
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	169.935,39	135.724,69
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	169.935,39	135.724,69
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	169.935,39	135.724,69
Total	169.935,39	135.724,69
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	2.204.530,98	2.888.611,12
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	2.204.530,98	2.888.611,12
Remanente de ejercicios anteriores	326,53	446,90
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	2.204.857,51	2.889.058,02
Asignación:		
Distribución	2.204.611,47	2.888.646,45
Remanente del ejercicio	246,04	411,57
Capitalización	-	-
Total	2.204.857,51	2.889.058,02
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	54.434,851	68.613,930
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	40,50	42,10
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	37,97	41,75
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	20,87	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	17,10	41,75
Remanente de ejercicios anteriores	20,87	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	37,97	41,75
Asignación:		
Distribución	9,50	10,44
Remanente del ejercicio	28,47	31,31
Capitalización	-	-
Total	37,97	41,75
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	31,31	29,58
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	1,000	1,000
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	9,50	10,44
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	51.007.953,70	41.589.125,19
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	51.007.953,70	41.589.125,19
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	51.007.953,70	41.589.125,19
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	51.007.953,70	41.589.125,19
Total	51.007.953,70	41.589.125,19
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	13.800.669,67	12.722.402,50
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	13.800.669,67	12.722.402,50
Remanente de ejercicios anteriores	33.166,59	11.298,64
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	13.833.836,26	12.733.701,14
Asignación:		
Distribución	13.823.782,63	12.705.896,94
Remanente del ejercicio	10.053,63	27.804,20
Capitalización	-	-
Total	13.833.836,26	12.733.701,14
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	3.331.031,959	2.792.504,821
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	4,15	4,55
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	253.608,51	36.438,68
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	253.608,51	36.438,68
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	253.608,51	36.438,68
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	253.608,51	36.438,68
Total	253.608,51	36.438,68
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	934,25	6,41
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	353,60	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	580,65	6,41
Remanente de ejercicios anteriores	704,01	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	1.284,66	6,41
Asignación:		
Distribución	321,20	1,60
Remanente del ejercicio	963,46	4,81
Capitalización	-	-
Total	1.284,66	6,41
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	4,80	4,50
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	220,000	1,000
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	1,46	1,60
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	11.417.221,34	9.507.870,20
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	11.417.221,34	9.507.870,20
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	11.417.221,34	9.507.870,20
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	11.417.221,34	9.507.870,20
Total	11.417.221,34	9.507.870,20
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	143.329,61	78.841,92
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	143.329,61	78.841,92
Remanente de ejercicios anteriores	18,49	79,89
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	143.348,10	78.921,81
Asignación:		
Distribución	143.334,40	78.912,57
Remanente del ejercicio	13,70	9,24
Capitalización	-	-
Total	143.348,10	78.921,81
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	20.216,418	10.014,286
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	7,09	7,88
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	5.832.717,32	3.605.098,85
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	5.832.717,32	3.605.098,85
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	5.832.717,32	3.605.098,85
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	5.832.717,32	3.605.098,85
Total	5.832.717,32	3.605.098,85
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

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

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	92.677.713,03	8.123.936,12
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	92.677.713,03	8.123.936,12
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.427.607,69	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	94.105.320,72	8.123.936,12

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	22.916.253,93	2.265.311,95
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	22.916.253,93	2.265.311,95
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	22.916.253,93	2.265.311,95
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	22.916.253,93	2.265.311,95
Total	22.916.253,93	2.265.311,95
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-11.445,91	115.850,23
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-11.445,91	115.850,23
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-11.445,91	115.850,23
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	-11.445,91	115.850,23
Total	-11.445,91	115.850,23
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	309.650,59	-99.341,46
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	309.650,59	-99.341,46
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	309.650,59	-99.341,46
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	309.650,59	-99.341,46
Total	309.650,59	-99.341,46
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	1.741.494,81	239.585,28
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	1.741.494,81	239.585,28
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	190.074,94	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	1.931.569,75	239.585,28
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	1.931.569,75	239.585,28
Capitalización	-	-
Total	1.931.569,75	239.585,28
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-2,98	27,41
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-2,98	27,41
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	27,41	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	24,43	27,41
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	24,43	27,41
Capitalización	-	-
Total	24,43	27,41
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	41.156.010,24	3.407.884,54
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	41.156.010,24	3.407.884,54
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	41.156.010,24	3.407.884,54
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	41.156.010,24	3.407.884,54
Total	41.156.010,24	3.407.884,54
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	11.201.312,68	1.024.556,28
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	11.201.312,68	1.024.556,28
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.222.139,74	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	12.423.452,42	1.024.556,28
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	12.423.452,42	1.024.556,28
Capitalización	-	-
Total	12.423.452,42	1.024.556,28
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	239.615,12	3.641,73
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	239.615,12	3.641,73
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	239.615,12	3.641,73
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	239.615,12	3.641,73
Total	239.615,12	3.641,73
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-136,93	5,37
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-136,93	5,37
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.181,40	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	1.044,47	5,37
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	1.044,47	5,37
Capitalización	-	-
Total	1.044,47	5,37
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	10.430.485,68	856.820,76
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	10.430.485,68	856.820,76
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	10.430.485,68	856.820,76
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	10.430.485,68	856.820,76
Total	10.430.485,68	856.820,76
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	129.915,72	7.026,36
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	129.915,72	7.026,36
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	14.184,20	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	144.099,92	7.026,36
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	144.099,92	7.026,36
Capitalización	-	-
Total	144.099,92	7.026,36
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	4.564.560,08	302.567,67
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	4.564.560,08	302.567,67
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	4.564.560,08	302.567,67
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	4.564.560,08	302.567,67
Total	4.564.560,08	302.567,67
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de participaciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

E. Inventario de activos y pasivos en euros

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Código ISIN	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES				34.251.750,54	1,13
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado				34.251.750,54	1,13
Mercados de capitales				34.251.750,54	1,13
BNP PAR FORTIS E3R+2,0% PERP	BE0933899800	EUR	35.500.000	34.251.750,54	1,13
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS				2.782.650.902,39	92,10
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				2.782.650.902,39	92,10
Seguros				493.718.173,22	16,34
ASR NEDERLAND NV 7,0% 07-12-43	XS2554581830	EUR	29.000.000	34.066.345,68	1,13
ATHORA 5.875 % 10-09-34	XS2831758474	EUR	60.000.000	62.981.736,99	2,08
ATRADIUS NV 5.0% 17-04-34	XS2798125907	EUR	8.000.000	8.664.721,64	0,29
BESVIDA COMPANHIA DE SEGUROS 5.25% 09-10-35	PTTRVDOM0008	EUR	12.500.000	13.225.728,49	0,44
BNP PAR CARDIF 6.0% PERP	FR0014013VP1	EUR	26.000.000	25.825.901,27	0,85
CASA ASSURANCES 4.125 % 17-12-36	FR0014015970	EUR	10.000.000	9.762.200,00	0,32
CHESNARA 4.75% 04-08-32	XS2434439548	GBP	8.000.000	8.516.967,21	0,28
ETHIAS VIE 4.75% 07-05-35	BE6363869874	EUR	12.900.000	13.542.938,65	0,45
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4,25 % 17-02-46	PTFIDDOM0007	EUR	29.000.000	27.936.642,50	0,92
GOTHAER ALLGEMEINE VERSICHERUN 5.0% 20-06-45	XS3092574055	EUR	20.000.000	21.056.561,64	0,70
LA MONDIALE 6.75% 31-12-49	FR001400RI88	EUR	11.500.000	11.930.500,28	0,39
LANCASHIRE 5.625% 18-09-41	XS2312752400	USD	26.650.000	22.813.771,59	0,76
LEGAL AND GENERAL GROUP 4.375% 04-09-55	XS3170223104	EUR	29.000.000	28.865.185,75	0,96
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	FR0014010J17	EUR	52.700.000	54.782.718,44	1,81
MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY 3.46% 05-03-34	XS3300161752	EUR	20.000.000	19.513.152,17	0,65
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 2.125% 21-06-52	FR0014003XZ7	EUR	18.000.000	15.805.034,38	0,52
PERMANENTE TSB GROUP 13,25 % PERP	XS2538798583	EUR	1.500.000	1.775.525,60	0,06
ROTHESAY LIFE 7.019% 10-12-34	XS2805328601	GBP	35.000.000	42.068.704,27	1,39
SCOR 4.522 % 10-09-55	FR0014012HQ0	EUR	9.800.000	10.028.865,71	0,33

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Código ISIN	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
SCOR 5,25% PERP	FR0013322823	USD	22.800.000	18.588.487,24	0,62
TRYGBALTICA FORSIKRING AS STIB3R+1.15% 12-05-51	DK0030488101	SEK	43.000.000	3.941.004,27	0,13
VIRIDIUM GROUP SARL 4.375% 16-11-35	XS3201936724	EUR	40.000.000	38.025.479,45	1,26
Bancos comerciales				1.483.702.724,94	49,11
ALPHA BANK 4.308% 23-07-36	XS3124434492	EUR	9.700.000	9.701.900,54	0,32
ALPHA BANK 6,0% 13-09-34 EMTN	XS2835739660	EUR	20.500.000	21.986.477,47	0,73
ALPHA SERVICES AND 7,5 % PERP	XS2805274326	EUR	2.000.000	2.112.555,00	0,07
Banca Comerciala Romana 4.0% 25-11-31	AT0000A3QMW9	EUR	21.000.000	20.965.925,34	0,69
BANCO BPM 9,5% PERP	IT0005571309	EUR	7.300.000	8.276.401,22	0,27
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4,75% 20-03-37	PTBCPMOM005 1	EUR	15.000.000	15.232.601,71	0,50
BANCO DE SABADELL 5,0% PERP	XS2389116307	EUR	8.600.000	8.654.213,34	0,29
BANCO DE SABADELL 6,0% 16-08-33	XS2588884481	EUR	27.000.000	29.077.888,56	0,96
BANCO DE SABADELL 6,5% PERP	XS3037646661	EUR	7.400.000	7.542.753,07	0,25
BARCLAYS 6.125% PERP	XS3176355751	EUR	15.000.000	14.394.538,86	0,48
BBVA 8.375% PERP	XS2638924709	EUR	12.000.000	12.857.231,74	0,43
BCP 8,75% 05-03-33 EMTN	PTBCPJOM0056	EUR	8.100.000	8.825.090,36	0,29
BFF BANK SPA E 4,75% 20-03-29	IT0005591851	EUR	14.560.000	13.955.494,73	0,46
BFF BANK SPA E 4.875% 30-03-28	IT0005619140	EUR	14.600.000	13.990.825,00	0,46
BNP PAR 4,5 % PERP	USF1R15XL274	USD	14.000.000	11.042.648,85	0,37
BNP PAR 5.625% PERP EMTN	FR0014016B43	EUR	21.000.000	19.996.565,47	0,66
BPCE 4,0 % 16-01-37 EMTN	FR0014015DL3	EUR	3.500.000	3.445.045,68	0,11
BPER BANCA 6,5 % PERP	IT0005622409	EUR	8.000.000	8.075.969,57	0,27
BQ POSTAL 3,0 % PERP	FR0014005O90	EUR	30.000.000	28.265.912,98	0,94
BQ POSTAL 3.875 % PERP	FR0013461795	EUR	50.400.000	50.967.346,67	1,69
CA 6.5% PERP EMTN	FR001400N2U2	EUR	23.000.000	23.807.215,00	0,79
CAIXABANK 6,25 % PERP	ES0840609061	EUR	40.000.000	41.239.222,22	1,36
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 8.5% 12/06/2034	PTCMG3OM003 8	EUR	25.000.000	29.717.143,84	0,98
CASSA DI RISPARMIO DI ASTI SPA E 7.375% 23-01-35	IT0005631731	EUR	20.000.000	22.132.546,41	0,73
CEC BANK 5.625% 28-11-29 EMTN	XS2948748012	EUR	30.000.000	31.148.360,96	1,03
CEC BANK 7,5% 07-02-28 EMTN	XS2574275280	EUR	3.400.000	3.519.326,03	0,12

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Código ISIN	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625 % PERP	DE000CZ45WD1	EUR	23.000.000	24.786.331,23	0,82
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875 % PERP	DE000CZ45WB5	EUR	5.400.000	6.283.843,52	0,21
COOPERATIVE BANK 11.75% 22-05-34	XS2702921607	GBP	10.800.000	14.706.155,16	0,49
DEUTSCHE BK 4,45 % 15-05-41	DE000A46Z858	EUR	35.000.000	33.999.268,49	1,13
DEUTSCHE BK 4.625 % PERP	DE000DL19VZ9	EUR	11.400.000	11.523.485,42	0,38
DEUTSCHE BK 7.125 % PERP	DE000A4DE982	EUR	23.000.000	24.944.057,67	0,83
DEUTSCHE BK FRANKFURT BRANCH 8,125 % PERP	DE000A383JS3	EUR	7.400.000	8.340.444,71	0,28
DEUTSCHE BK NEW YORK 4.875% 01-12-32	US251526BN89	USD	13.000.000	11.410.935,60	0,38
DE VOLKSBANK NV 4.125% 27-11-35	XS2948048462	EUR	14.000.000	13.936.086,16	0,46
DE VOLKSBANK NV 7,0 % PERP	XS2454874285	EUR	18.900.000	19.813.422,46	0,66
EFG EUROBANK 4.25% 30/04/2035	XS2987792269	EUR	4.600.000	4.677.968,74	0,15
ERSTE GR BK 4.25% PERP	AT0000A2L583	EUR	33.000.000	33.129.760,71	1,10
ERSTE GR BK 6,375% PERP EMTN	AT0000A3M597	EUR	19.200.000	20.087.005,71	0,66
ERSTE GR BK 8.5% PERP	AT0000A36XD5	EUR	14.400.000	16.126.837,71	0,53
HSBC 6.75% PERP	US404280FH76	USD	7.500.000	6.476.561,14	0,21
IBERCAJA 4.125% 18/08/2036	ES0244251049	EUR	17.700.000	17.791.227,74	0,59
INTE 4.271 % 14-11-36 EMTN	XS2939329996	EUR	10.000.000	10.117.149,04	0,33
INTE 7,0% PERP	XS2824056522	EUR	20.000.000	21.488.864,64	0,71
INTE 9.125% PERP	XS2678939427	EUR	15.000.000	16.847.280,16	0,56
ISLANDESBANKI HF STIB3R +4.75 % PERP	XS2390396427	SEK	74.000.000	6.822.376,74	0,23
KBC GROUPE 6,0% PERP	BE0390219856	EUR	10.000.000	10.246.339,78	0,34
KBC GROUPE 6,25% PERP	BE0390152180	EUR	5.000.000	5.098.770,83	0,17
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	DE000LB4XHX4	EUR	5.000.000	5.398.554,45	0,18
MBANK SPOLKA AKCYJNA 4.7784% 25-09-35	XS3090129332	EUR	20.600.000	21.536.107,97	0,71
MBH BANK 4,75 % 02-02-31 EMTN	XS3276127514	EUR	40.000.000	39.247.523,29	1,30
MBH BANK 5,25 % 29-01-30 EMTN	XS2978001324	EUR	53.887.000	54.523.224,62	1,82
MBH BANK 6,875 % 08-11-35 EMTN	XS3061479435	EUR	20.000.000	20.842.332,88	0,69
MONTE PASCHI 10,5% 23-07-29	XS2031926731	EUR	30.000.000	37.803.474,66	1,25
MONTE PASCHI 4.375% 02-10-35	IT0005657520	EUR	22.250.000	22.593.096,52	0,75
MONTE PASCHI E12R+5.005% 18-01-28	XS1752894292	EUR	16.100.000	17.329.753,07	0,57
NATL BANK OF GREECE 5.875% 28/06/2035	XS2790334184	EUR	8.000.000	8.742.132,60	0,29

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Código ISIN	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
NATL BANK OF GREECE 8.0% 03/01/1934	XS2595343059	EUR	24.300.000	26.706.109,44	0,88
NCG BAN 4.625% 11-12-36 EMTN	ES0265936064	EUR	20.700.000	21.042.518,36	0,70
NCG BAN 8.375% 23-09-33 EMTN	ES0265936049	EUR	27.300.000	30.901.425,35	1,02
NIBC BANK NV 4.5% 12-06-35	XS2959410577	EUR	20.000.000	21.029.631,51	0,70
Nova Ljubljanska banka dd 10,75 % 28-11-32	XS2413677464	EUR	5.000.000	5.736.800,34	0,19
OLDENBURGISCHE LANDESBK AG 8.0% 24-04-34	DE000A383DA4	EUR	15.000.000	17.631.196,23	0,58
OLDENBURGISCHE LANDESBK AG 8.5% 24-04-34	DE000A11QJR3	EUR	4.500.000	5.370.622,71	0,18
PIRAEUS BANK 5.375 % 18-09-35	XS2901369897	EUR	24.000.000	25.110.552,33	0,83
PIRAEUS BANK 7,25 % 17-04-34	XS2747093321	EUR	5.000.000	5.669.427,74	0,19
RAIFFEISEN BANK 4,136% 22-01-32	XS3277939420	EUR	36.200.000	35.871.016,38	1,19
RCI BANQUE 4.75% 24-03-37 EMTN	FR001400Y5Z1	EUR	39.400.000	38.382.543,58	1,27
SG 4.75 % PERP	USF8500RAB80	USD	15.610.000	13.745.701,79	0,45
SG 6.75 % PERP	USF8586CBQ45	USD	30.000.000	26.742.557,72	0,89
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.334% 03-03-41	US86562MEK27	USD	25.000.000	21.062.178,15	0,70
TRIODOS BANK NV 2,25% 05-02-32	XS2401175927	EUR	25.000.000	24.680.176,37	0,82
TRIODOS BANK NV 3.875% 03-09-30	XS3170908118	EUR	25.000.000	25.211.267,12	0,83
TURKIYE GARANTI BANKASI AS 8.125% 08-01-36	XS3106498051	USD	8.000.000	7.048.070,36	0,23
UNICAJA BAN 3.125 % 19-07-32	ES0280907025	EUR	28.000.000	28.550.995,89	0,94
UNICAJA BANCO SA E 4.875% PERP	ES0880907003	EUR	4.000.000	4.024.613,37	0,13
UNICAJA BANCO SA E 5.5% 22-06-34	ES0280907041	EUR	11.700.000	12.642.019,89	0,42
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	IT0005656282	EUR	19.900.000	20.270.959,17	0,67
UNICREDIT 5.459% 30-06-35	XS2196325331	USD	8.000.000	7.025.695,38	0,23
UNICREDIT 5.861% 19-06-32	XS1631415582	USD	13.000.000	11.553.030,41	0,38
UNICREDIT 7.296% 02-04-34 EMTN	XS1972731787	USD	22.000.000	20.092.041,31	0,66
Crédito al consumo				5.033.008,19	0,17
YOUNITED 9.227% 23-08-36	FR00140149V2	EUR	5.000.000	5.033.008,19	0,17
Distribución de productos de alimentación de primera necesidad				41.462.539,34	1,37
CI FINANCIAL 4.625% 12-12-31	XS3249795223	EUR	15.000.000	15.243.001,03	0,50
JUST RETIREMENT 6.875% 30-03-35	XS2901444773	GBP	23.000.000	26.219.538,31	0,87

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Código ISIN	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
Inmobiliario				22.217.375,09	0,74
COVENTRY BLDG 8,75 % PERP	XS2826591740	GBP	18.400.000	22.217.375,09	0,74
Mercados de capitales				323.745.690,00	10,71
AIB GROUP 6,0% PERP	XS2959514519	EUR	7.000.000	7.071.177,24	0,23
AKTSIASELTS LUMINOR BANK 5.399% 14-10-35	XS2907162767	EUR	20.000.000	21.056.420,55	0,70
BANCO CTT 3.75% 17-11-28	PTBOTBOM0007	EUR	4.500.000	4.570.017,45	0,15
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7,0 % PERP	XS2817323749	EUR	14.400.000	15.101.089,89	0,50
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 8,0 % PERP	US05964HBH75	USD	20.000.000	18.528.959,10	0,61
CLOSE BROTHERS GROUP 6.125% 03-08-36	XS3277031293	GBP	11.000.000	12.251.063,18	0,41
EFG EUROBANK 10.0% 06/12/2032	XS2562543442	EUR	10.300.000	11.553.095,88	0,38
EFG EUROBANK 6,25% PERP	XS3224517410	EUR	13.000.000	12.725.429,94	0,42
EUROBANK S A 4.125% 29-04-37	XS3277937135	EUR	4.950.000	4.789.124,32	0,16
GORENJSKA BANKA DD KRANJ 6.75% 16-10-35	XS3200137803	EUR	6.000.000	6.159.135,38	0,20
GRENKE FINANCE 3.875 % 09-01-31	XS3285384403	EUR	13.100.000	12.908.600,92	0,43
GRENKE FINANCE 5,25 % 08-04-30	XS3080684551	EUR	29.500.000	31.706.163,56	1,04
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4,25% 18-09-35	IT0005640260	EUR	16.900.000	17.299.041,41	0,57
MG 6.5% 20-10-48 EMTN	XS1888930150	USD	10.000.000	9.103.324,08	0,30
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 4.375% 10-12-35	XS3176776931	EUR	10.800.000	10.822.728,82	0,36
OPTIMA BANK 5.5% 30-09-35 EMTN	XS3104415545	EUR	15.000.000	15.637.266,78	0,52
OTP BANK 7,3 % 30-07-35 EMTN	XS2988670878	USD	12.000.000	10.863.866,23	0,36
OTP BANK 8,75 % 15-05-33 EMTN	XS2586007036	USD	17.000.000	15.891.630,26	0,53
RAIFFEISEN BANK INTL AG 2.875% 18-06-32	XS2189786226	EUR	5.600.000	5.638.835,62	0,19
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5,25 % 02-01-35	XS2904849879	EUR	22.000.000	22.953.924,52	0,76
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,2% PERP	XS3258450074	EUR	18.000.000	17.508.397,25	0,58
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375 % 20-12-32	XS2534786590	EUR	22.000.000	23.468.756,16	0,78
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	XS2785548053	EUR	6.000.000	6.334.511,21	0,21
VONTOBEL HOLDINGS AG ZURICH 9.68% 31-12-99	CH1224630108	USD	10.000.000	9.803.130,25	0,32
Servicio de atención al cliente varios				25.865.145,55	0,86
KLESIA PREVOYANCE 5,07% 03-07-35	FR0014010XH0	EUR	25.000.000	25.865.145,55	0,86

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Código ISIN	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
Servicios financieros diversificados				386.906.246,06	12,80
AAREAL BK 5.625% 12/12/2034 EMTN	DE000AAR0439	EUR	34.400.000	35.678.000,05	1,18
AAREAL BK 5.75% 07/05/2035 EMTN	DE000A289M53	EUR	10.000.000	10.685.513,01	0,35
AKTIA OYJ 5.0% 11-12-34 EMTN	XS2899487917	EUR	5.000.000	5.071.676,65	0,17
ALDERMORE GROUP 6.0% 01-10-35	XS3191631079	GBP	30.000.000	33.747.302,31	1,12
ATTICA BANK 7.375% 13-06-35	XS3093364290	EUR	15.000.000	16.649.730,82	0,55
BANCA TRANSILVANIA 5.125 % 30-09-30	XS2908597433	EUR	34.000.000	35.251.220,96	1,17
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25% 13-10-37	XS3200187576	EUR	35.000.000	34.598.758,56	1,15
BANK OF CYPRUS 11,875% PERP	XS2638438510	EUR	2.500.000	2.929.465,25	0,10
BANK OF CIPRUS 4,25 % 18-09-36	XS3172420930	EUR	23.400.000	23.320.367,88	0,77
CARACAL HOLDCO SARL 4.375% 05-02-46	FR0014015XV0	EUR	21.900.000	21.485.046,00	0,71
CCF 5,0 % 27-05-35	FR001400XHB4	EUR	25.000.000	26.304.277,78	0,87
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 EMTN	BE6343437255	EUR	8.900.000	10.651.317,62	0,35
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617 % 31-01-28	DE000A2GSG24	EUR	25.000.000	26.325.828,77	0,87
RAIFFEISENLANDESBK NIEDEROSTERREICH WIEN 5.25% 02-04-36	XS3040593975	EUR	20.000.000	20.214.000,00	0,67
RLGH FINANCE BERMUDA 6.75% 02-07-35	XS3096112688	USD	24.300.000	22.032.077,33	0,73
SOGECAP SA 5,0 % 03-04-45	FR001400SZ86	EUR	19.200.000	20.418.777,86	0,68
SOGECAP 6.5% 16-05-44	FR001400M1X9	EUR	4.000.000	4.661.477,53	0,15
UTMOST GROUP 4.0% 15-12-31	XS2384717703	GBP	35.509.000	36.881.407,68	1,21
TÍTULOS DE IIC				193.754.209,22	6,41
OICVM				193.754.209,22	6,41
Gestión colectiva				193.754.209,22	6,41
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	FR0010941815	EUR	65,35	73.259.473,22	2,42
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	FR0011291657	EUR	55.350	120.494.736,00	3,99
			Total	3.010.656.862,15	99,64

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

E2. Inventario de operaciones de divisas a plazo

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
A/EUR/GBP/20260415	1.078.669,96	-	EUR	204.024.761,30	GBP	-202.946.091,34
A/EUR/GBP/20260513	8.437,52	-	EUR	3.579.457,32	GBP	-3.571.019,80
A/EUR/GBP/20260513	-	-9.807,61	EUR	6.123.876,72	GBP	-6.133.684,33
A/EUR/USD/20260415	-	-3.050.801,49	EUR	192.930.798,93	USD	-195.981.600,42
A/EUR/USD/20260415	-	-187.547,71	EUR	6.707.088,64	USD	-6.894.636,35
A/EUR/USD/20260513	-	-1.941.763,70	EUR	60.884.134,58	USD	-62.825.898,28
V/EUR/GBP/20260415	-	-31.870,82	GBP	8.188.165,27	EUR	-8.220.036,09
V/EUR/USD/20260513	178.777,55	-	USD	7.882.312,10	EUR	-7.703.534,55
V/EUR/USD/20260513	132.374,76	-	USD	4.856.795,70	EUR	-4.724.420,94
Total	1.398.259,79	-5.221.791,33		495.177.390,56		-499.000.922,10

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

E3. Inventario de los instrumentos financieros a plazo

E3a. Inventario de instrumentos financieros a plazo - acciones

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
DJES BANKS 04/2026 PUT 215	-11.900	-	-1.190.000,00	21.320.932,50
DJES BANKS 04/2026 PUT 225	11.900	2.290.750,00	-	-37.382.701,65
EURO STOXX 50 04/2026 PUT 5225	-13.000	-	-5.798.000,00	137.572.331,00
EURO STOXX 50 04/2026 PUT 5275	13.000	6.955.000,00	-	-161.466.472,70
Subtotal 2.		9.245.750,00	-6.988.000,00	-39.955.910,85
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		9.245.750,00	-6.988.000,00	-39.955.910,85

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

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

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

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

E3c. Inventario de instrumentos financieros a plazo - divisas

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

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

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

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

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

E3e. Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

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

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

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

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)				Clase de participación cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)		
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)	
ACH EUR/USD 15/04/26	23,83	-	EUR	4.903,97	USD	-4.880,14	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
ACH EUR/USD 15/04/26	-	-	USD	8.129,91	EUR	-8.129,91	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/EUR/USD/260415	-	-0,08	EUR	1.379,78	USD	-1.379,86	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/EUR/USD/260415	1.361,22	-	EUR	280.690,98	USD	-279.329,76	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/EUR/USD/260415	-	-1.176,22	EUR	265.199,52	USD	-266.375,74	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	44,89	-	USD	24.451,82	EUR	-24.406,93	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	95,12	-	USD	16.313,21	EUR	-16.218,09	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	471,11	-	USD	66.105,33	EUR	-65.634,22	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	36,81	-	USD	43.492,50	EUR	-43.455,69	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2

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

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)				Clase de participación cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)		
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)	
G2/A/USD/EUR/260415	5.263,50	-	USD	6.218.985,75	EUR	-6.213.722,25	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	-	-149,27	USD	24.641,65	EUR	-24.790,92	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	0,83	-	USD	978,46	EUR	-977,63	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/260415	-	-2,59	USD	194.883,36	EUR	-194.885,95	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G5/A/CHF/EUR/260415	-	-128.500,70	CHF	5.069.067,28	EUR	-5.197.567,98	FR0013236791
G5/A/EUR/CHF/260415	300,81	-	EUR	35.341,85	CHF	-35.041,04	FR0013236791
G5/A/EUR/CHF/260415	6.353,06	-	EUR	258.434,97	CHF	-252.081,91	FR0013236791
G5/A/EUR/CHF/260415	466,65	-	EUR	42.545,39	CHF	-42.078,74	FR0013236791
G5/A/EUR/CHF/260415	3.728,87	-	EUR	163.471,58	CHF	-159.742,71	FR0013236791
G5/A/EUR/CHF/260415	1.402,14	-	EUR	83.695,77	CHF	-82.293,63	FR0013236791
Total	19.548,84	-129.828,86		12.802.713,08		-12.912.993,10	

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

E5. Síntesis del inventario

Valor actual presentado en el balance	
Total inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los instrumentos financieros a plazo)	3.010.656.862,15
Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir las participaciones emitidas):	
Total operaciones de divisas a plazo	-3.823.531,54
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	2.257.750,00
Total instrumentos financieros a plazo - tipos de interés	-
Total instrumentos financieros a plazo - divisas	-
Total otros instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir participaciones emitidas	-110.280,02
Otros activos (+)	27.417.740,20
Otros pasivos (-)	-14.830.835,83
Pasivos financieros (-)	-
Total = activo neto	3.021.567.704,96

Nombre de la participación	Divisa de la participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	EUR	462.455,136	1.621,90
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	CHF	3.128,889	1.296,10
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD	USD	3.687,735	1.878,01
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	EUR	54.434,851	1.025,75
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	USD	1,000	1.121,53
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	EUR	68.370,170	19.678,63
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	EUR	3.331.031,959	107,63
Participación LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	EUR	35.645,886	218,95
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	USD	220,000	220,63
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR	EUR	817.950,469	415,57
Participación LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	EUR	20.216,418	205,48
Participación LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR	EUR	564.995,985	264,42

6. ANEXO(S)

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación RC EUR
Código ISIN:	FR0014005U50
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.



Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
<i>Mínimo</i>	<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>		
Tensiones	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	5.730 €	7.120 €
	Rendimiento medio cada año	-35,3 %	-10,2 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	8.340 €	8.780 €
	Rendimiento medio cada año	-16,5 %	-3,3 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	9.830 €	9.960 €
	Rendimiento medio cada año	0,2 %	0,8 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	11.370 €	10.880 €
	Rendimiento medio cada año	15,4 %	5,6 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2017 y el 31/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/01/2016 y el 29/01/2021

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	551 €	890 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,6 %	3,0 % cada año

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

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,44 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	131 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=CIR

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PD H-USD
Código ISIN:	FR00140095N4
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged USD Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged USD Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged USD Index. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100 % del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Distribución

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

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

Cuidado con el riesgo de cambio. Las cantidades se reciba se harán en otra moneda, por lo que su ganancia final dependerá del tipo de cambio entre las dos monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador anterior.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.710 \$	7.130 \$
	Rendimiento medio cada año	-34,6 %	-10,2 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.480 \$	9.600 \$
	Rendimiento medio cada año	-14,7 %	-0,9 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.070 \$	11.010 \$
	Rendimiento medio cada año	2,0 %	3,8 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.980 \$	12.290 \$
	Rendimiento medio cada año	20,9 %	8,1 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/01/2018 y el 31/01/2023

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/04/2017 y el 29/04/2022

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se invierten 10000 dólares

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	496 \$	738 \$
Incidencia anual de los costes (*)	5,0 %	2,5 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 6,3 % antes de deducir los costes y del 3,8 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

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

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,81 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	71 \$
Costes de operación	0,26 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	25 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y los cálculos de los escenarios de rendimiento en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=CDI

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación RD H-USD
Código ISIN:	FR0014009502
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged USD Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged USD Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged USD Index. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE y/o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100 % del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Distribución

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

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de deuda internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

Cuidado con el riesgo de cambio. Las cantidades se reciba se harán en otra moneda, por lo que su ganancia final dependerá del tipo de cambio entre las dos monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador anterior.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.700 \$	7.140 \$
	Rendimiento medio cada año	-34,6 %	-10,1 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.390 \$	9.340 \$
	Rendimiento medio cada año	-15,2 %	-1,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.990 \$	10.690 \$
	Rendimiento medio cada año	1,9 %	3,8 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.860 \$	11.940 \$
	Rendimiento medio cada año	20,9 %	8,2 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/01/2018 y el 31/01/2023

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/04/2017 y el 29/04/2022

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	576 \$	1.025 \$
Incidencia anual de los costes (*)	5,8 %	3,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 7,1 % antes de deducir los costes y del 3,8 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

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

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,54 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	151 \$
Costes de operación	0,26 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	25 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=CD2

Cuando este producto se utiliza como soporte en la unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información complementaria sobre dicho contrato —como los costes del mismo, que no están incluidos en los costes indicados en el presente documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que ocurre en caso de quiebra de la compañía de seguros— figura en el documento de información clave de dicho contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro intermediario de seguros está obligado a facilitarle de conformidad con su obligación legal.

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PVC EUR
Código ISIN:	FR0010590950
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de deuda internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.



Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.760 €	7.460 €
	Rendimiento medio cada año	-32,4 %	-9,3 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.420 €	9.370 €
	Rendimiento medio cada año	-15,8 %	-2,1 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.100 €	10.520 €
	Rendimiento medio cada año	1,0 %	1,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.700 €	12.090 €
	Rendimiento medio cada año	17,0 %	6,5 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2017 y el 31/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/05/2017 y el 31/05/2022

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	514 €	778 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,2 %	2,6 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,3 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detruidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,37 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	29 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Un 30 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia. Esta comisión tendrá un límite máximo del 2 % del activo al final del ejercicio. Índice de referencia: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. 0,68%. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	65 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFC

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación RVC EUR
Código ISIN:	FR0010752543
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de deuda internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.740 €	7.280 €
	Rendimiento medio cada año	-33,0 %	-9,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.380 €	9.100 €
	Rendimiento medio cada año	-16,2 %	-3,1 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.980 €	10.280 €
	Rendimiento medio cada año	0,3 %	0,9 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.550 €	11.370 €
	Rendimiento medio cada año	15,9 %	5,9 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2017 y el 31/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2013 y el 31/12/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	562 €	929 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,7 %	3,1 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,0 % antes de deducir los costes y de 0,996 después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,05 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	-

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Un 30 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia. Esta comisión tendrá un límite máximo del 2 % del activo al final del ejercicio. Índice de referencia: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. 0,51%. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	49 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFR

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PC EUR
Código ISIN:	FR0011844034
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de gestión consiste en obtener, mediante la aplicación de una estrategia de inversión socialmente responsable (ISR), durante el plazo de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente indicador de referencia simple: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.



Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.640 €	7.120 €
	Rendimiento medio cada año	-35,1 %	-10,2 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.410 €	9.480 €
	Rendimiento medio cada año	-15,9 %	-1,8 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.060 €	10.640 €
	Rendimiento medio cada año	1,2 %	2,2 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.980 €	12.030 €
	Rendimiento medio cada año	19,8 %	6,4 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2015 y el 31/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2018 y el 31/03/2023

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	485 €	687 €
Incidencia anual de los costes (*)	4,9 %	2,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,5 % antes de deducir los costes y del 2,2 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,76 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	66 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFI

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PVD EUR
Código ISIN:	FR0012074151
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;
- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;
- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;
- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;
- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);
- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

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

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.800 €	7.320 €
	Rendimiento medio cada año	-32,4 %	-9,3 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.160 €	8.480 €
	Rendimiento medio cada año	-18,4 %	-5,3 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.680 €	9.490 €
	Rendimiento medio cada año	-2,2 %	-1,4 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.350 €	10.780 €
	Rendimiento medio cada año	13,9 %	2,5 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2015 y el 31/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2013 y el 31/10/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	508 €	726 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,1 %	2,5 % cada año

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

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,37 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	29 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Un 30 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia. Esta comisión tendrá un límite máximo del 2 % del activo al final del ejercicio. Índice de referencia: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. 0,62%. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	59 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFG

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PC H-USD
Código ISIN:	FR0013076932
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged USD Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged USD Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged USD Index. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100 % del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Indicador de riesgo:



Riesgo más bajo Riesgo más elevado

Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
• Riesgo vinculado a los derivados

Cuidado con el riesgo de cambio. Las cantidades se reciba se harán en otra moneda, por lo que su ganancia final dependerá del tipo de cambio entre las dos monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador anterior.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.690 \$	7130 \$
	Rendimiento medio cada año	-35,0 %	-10,2 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.530 \$	9.920 \$
	Rendimiento medio cada año	-14,7 %	-0,3 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.250 \$	11.320 \$
	Rendimiento medio cada año	3,0 %	4,2 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.090 \$	12.650 \$
	Rendimiento medio cada año	20,9 %	8,2 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/11/2018 y el 30/11/2023

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/09/2015 y el 30/09/2020

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	495 \$	741 \$
Incidencia anual de los costes (*)	5,0 %	2,5 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será de 6,796 antes de deducir los costes y del 4,296 después de deducir los costes.

Composición de los costes:

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

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,80 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	70 \$
Costes de operación	0,26 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	25 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFH

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PC H-CHF
Código ISIN:	FR0013236791
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged CHF Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged CHF Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged CHF Index. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100 % del patrimonio del fondo;
- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;
- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;
- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;
- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);
- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

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

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Riesgo más bajo Riesgo más elevado

Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
• Riesgo vinculado a los derivados

Cuidado con el riesgo de cambio. Las cantidades se reciba se harán en otra moneda, por lo que su ganancia final dependerá del tipo de cambio entre las dos monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador anterior.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10000 CHF			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Minimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.530 CHF	7.240 CHF
	Rendimiento medio cada año	-35,4 %	-10,3 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.400 CHF	9.010 CHF
	Rendimiento medio cada año	-16,0 %	-3,1 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.810 CHF	9.920 CHF
	Rendimiento medio cada año	-1,1 %	0,4 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.940 CHF	11.890 CHF
	Rendimiento medio cada año	19,4 %	5,9 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/03/2014 y el 29/03/2019

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/05/2015 y el 29/05/2020

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	495 CHF	702 CHF
Incidencia anual de los costes (*)	5,0 %	2,4 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,8 % antes de deducir los costes y del 0,4 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

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

Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 CHF
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,81 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	70 CHF
Costes de operación	0,25 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	24 CHF
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 CHF

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFJ

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación TC EUR
Código ISIN:	FR0013305935
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de deuda internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.640 €	7.120 €
	Rendimiento medio cada año	-35,2 %	-10,2 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.410 €	9.240 €
	Rendimiento medio cada año	-15,9 %	-2,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.010 €	10.310 €
	Rendimiento medio cada año	1,1 %	1,8 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.970 €	12.030 €
	Rendimiento medio cada año	19,7 %	6,4 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2015 y el 31/03/2020
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2019 y el 31/12/2024
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:
Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	485 €	684 €
Incidencia anual de los costes (*)	4,9 %	2,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,1% antes de deducir los costes y de 1,896 después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detruidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,76 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	66 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=RFT

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación RVD EUR
Código ISIN:	FR0013306735
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;
- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;
- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;
- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;
- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);
- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

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

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.



Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.650 €	7.280 €
	Rendimiento medio cada año	-34,1 %	-9,8 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.170 €	8.650 €
	Rendimiento medio cada año	-18,3 %	-4,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.750 €	9.700 €
	Rendimiento medio cada año	-1,9 %	-0,9 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.420 €	10.800 €
	Rendimiento medio cada año	14,2 %	3,4 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2015 y el 31/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2013 y el 31/12/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2021

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	541 €	835 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,5 %	2,8 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será de 1,996 antes de deducir los costes y del -0,996 después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detruidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,05 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	94 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios deducidos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Un 30 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia. Esta comisión tendrá un límite máximo del 2 % del activo al final del ejercicio. Índice de referencia: 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. 0,29%. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se deducirá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	27 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=CRD

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit Fi SRI



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Credit Fi SRI - Participación PD EUR
Código ISIN:	FR0013306743
Iniciador del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	01/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 07/03/2008, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el Reglamento.

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 3 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): 40 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index; 40 % ICE BofA Euro Financial High Yield Index; 20 % ICE BofA Contingent Capital Hedged EUR Ind. El índice de referencia se expresa en EUR.

Para alcanzar este objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada, o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica) y un enfoque Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos). El compartimento solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de los títulos. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

La cartera del fondo está compuesta:

- hasta un 100 % del patrimonio por títulos emitidos por emisores de la categoría «investment grade» o grado de inversión (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, así como, hasta un máximo del 30 % del patrimonio, por bonos o títulos emitidos por emisores de la categoría especulativa/high yield (que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación) o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o no calificados por ninguna agencia de calificación. Las emisiones o títulos especulativos/high yield no podrán superar el 100% del patrimonio del fondo;

- hasta el 10% del activo neto en acciones ordinarias derivadas de la conversión o el canje de deuda;

- hasta un 10 % del activo neto por OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, franceses o europeos, si a su vez invierten menos del 10 % de su activo en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion;

- hasta el 100 % del activo neto por títulos que incorporen derivados;

- hasta un 30 % del activo neto por obligaciones convertibles contingentes («Coco bonds»);

- hasta el 100 % del activo neto por futuros sobre tipos y divisas, opciones sobre tipos y divisas, swaps de tipos de interés y de divisas, derivados de crédito (las permutas de cobertura se limitan al 40 % del patrimonio) y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, extrabursátiles u organizados, para cubrir o exponer la cartera al riesgo de tipos y de cambio. Con un límite máximo del 10%, el fondo podrá recurrir a futuros y opciones sobre acciones.

La sensibilidad a los tipos se gestiona en un rango del 0 al 8

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

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. Se establecerá una nota de entre 1 y 5 para cada empresa, basada en un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo. Proceso de selección ISR: El analista-gestor garantiza el mantenimiento a largo plazo de una calificación ASG superior a la media del universo, tras eliminar el 25 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2025 y el 30 % de los valores con calificación más baja a partir del 01/01/2026. La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Distribución

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

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 12:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición al riesgo a los bonos y otros títulos de crédito internacionales y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido.

La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

Recomendación: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Riesgo más bajo Riesgo más elevado



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

Riesgo de crédito respecto a las «Cocos»
• Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	5.580 €	7.070 €
	Rendimiento medio cada año	-36,7 %	-10,6 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.110 €	8.510 €
	Rendimiento medio cada año	-18,9 %	-5,2 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.720 €	10.080 €
	Rendimiento medio cada año	-1,6 %	-0,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.600 €	11.090 €
	Rendimiento medio cada año	16,0 %	4,1 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/01/2018 y el 31/01/2023

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/01/2016 y el 29/01/2021

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 28/02/2014 y el 28/02/2019

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

El producto es una copropiedad de instrumentos financieros y depósitos distinta de la sociedad gestora de cartera. En caso de impago de esta última, los activos del producto custodiados por el depositario no se verán afectados. En caso de impago del depositario, el riesgo de pérdida financiera del producto se reduce debido a la segregación legal de los activos del depositario de los del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que los costes tendrán en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	485 €	664 €
Incidencia anual de los costes (*)	4,9 %	2,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será de 1,696 antes de deducir los costes y del -0,796 después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,76 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	66 €

Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

Este producto no tiene un periodo de mantenimiento mínimo exigido. El periodo de mantenimiento recomendado (3 años) se ha calculado para ser coherente con el objetivo de gestión del producto.

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 5 % del patrimonio. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=CID

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

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

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

Denominación del producto: Lazard Credit Fi SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500FR3TNUVM8YL814

Características medioambientales o sociales

Por «inversión sostenible» se entiende una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio significativo a ninguno de dichos objetivos y que las empresas en las que invierte el producto financiero apliquen buenas prácticas de gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que recoge 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 un objetivo medioambiental no se ajustan necesariamente a la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %

☒ Promovió características ambientales o sociales (A/S) y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 48,50 % de inversiones sostenibles

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

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental 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

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

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: %

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características A/S pero no realizó inversiones sostenibles



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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

En el marco de la gestión de esta cartera, los criterios siguientes son objeto de una atención particular:

	BANCOS	SEGUROS
MEDIO AMBIENTE		
Suministro de materias primas (aceite de palma, cacao, etc.)	●	
Productos verdes e ISR	●	●
Cambio climático	●	●
RECURSOS HUMANOS		
Diversidad e inclusión	●	●
DERECHOS HUMANOS		
No discriminación	●	●
COMPROMISO SOCIAL		
Transparencia fiscal	●	●
Inclusión financiera	●	●
PRÁCTICAS DE LAS EMPRESAS		
Confidencialidad y seguridad de los datos	●	●
Información a los clientes	●	●
Relaciones responsables con los clientes	●	●
Corrupción y blanqueo de capitales	●	●
Lobbying responsable	●	●
GOBERNANZA DE LAS EMPRESAS		
Consejo de administración	●	●
Controles internos y gestión de riesgos	●	●
Independencia de la auditoría	●	●
Remuneración de los directivos	●	●
Derechos de los accionistas	●	●

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

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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

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

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

Los analistas-gestores también realizan un seguimiento de tres indicadores adicionales para el sector bancario y de seguros utilizando las calificaciones ASG de SFJ Technologies e ISS en función de los siguientes criterios:

- Productos con impacto medioambiental
- Productos con impacto social
- Ética empresarial

Estos indicadores son objeto de un informe ISR trimestral, que está disponible en:

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html.

La metodología utilizada para el cálculo de los indicadores se encuentra en la nota sobre la metodología ASG disponible en el sitio web de la sociedad gestora.

Evolución de la puntuación ASG

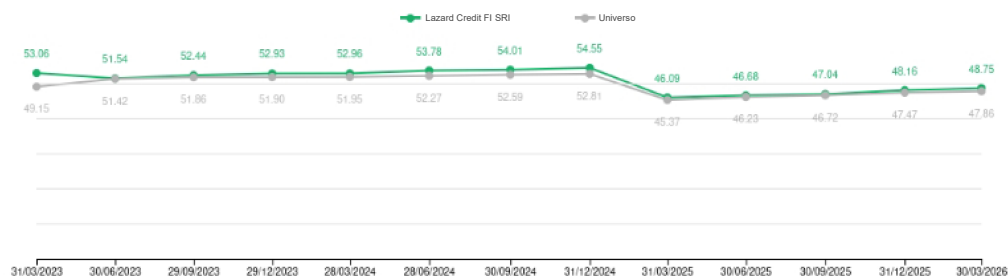


El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:

El universo ASG del fondo está compuesto por emisores europeos de deuda financiera, complementados por los principales emisores de deuda financiera de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) no europeos. Este enfoque permite garantizar un universo ASG representativo de la política de inversión del Fondo.

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

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



● ¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles para los que se diseñó el producto financiero y cómo contribuyeron a ellos las inversiones sostenibles realizadas?

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

- Huella de carbono (principal incidencia adversa 2)
- Intensidad de carbono (principal incidencia adversa 3)
- Aumento implícito de la temperatura (ITR, por sus siglas en inglés)
- Número de patentes de «baja emisión de carbono»

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	4,27 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	4,53 %
Aumento de la temperatura implícita	≤2°C	25,77 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	1,86 %
Conformidad con la taxonomía europea	Superior o igual al 10 %	1,88 %
Aprobación de la trayectoria por SBTi	Trayectoria y sus objetivos climáticos aprobados por la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi, por sus siglas en inglés)	9,89 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	8,87 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	3,52 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfresgestion.fr	1,81 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfresgestion.fr	19,76 %

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

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

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, comprobamos si la empresa aplica una política de 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.

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

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

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

Las principales incidencias adversas son las incidencias adversas 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.



¿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 1 de las normas técnicas de regulación del Reglamento de Divulgación se tiene en cuenta en la definición de inversión sostenible.



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

Inversiones más importantes		Sector	Porcentaje total de activos	País
1	LAZARD EU SHRTTRM MONEY M-C	IIC	2,83 %	FRANCIA
2	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	IIC	2,18 %	FRANCIA
3	MBH BANK 5,25 % 29-01-30 EMTN	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,89 %	HUNGRÍA
4	BQ POSTAL 3.875 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,80 %	FRANCIA
5	ATHORA 5.875 % 10-09-34	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,75 %	IRLANDA
6	ROTHESAY LIFE 7.019% 10-12-34	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,59 %	REINO UNIDO
7	MONTE PASCHI 10,5% 23-07-29	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,59 %	ITALIA
8	MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,52 %	FRANCIA
9	CAIXABANK 6,25 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,52 %	ESPAÑA
10	ASR NEDERLAND NV 7,0% 07-12-43	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,47 %	PAÍSES BAJOS
11	RCI BANQUE 4.75% 24-03-37 EMTN	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,39 %	FRANCIA
12	BNP PAR FORTIS E3R+2,0% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,35 %	BÉLGICA
13	ERSTE GR BK 4.25% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,20 %	AUSTRIA
14	MONTE PASCHI E12R+5.005% 18-01-28	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,18 %	ITALIA
15	AAREAL BK 5.625% 12/12/2034 EMTN	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,18 %	ALEMANIA

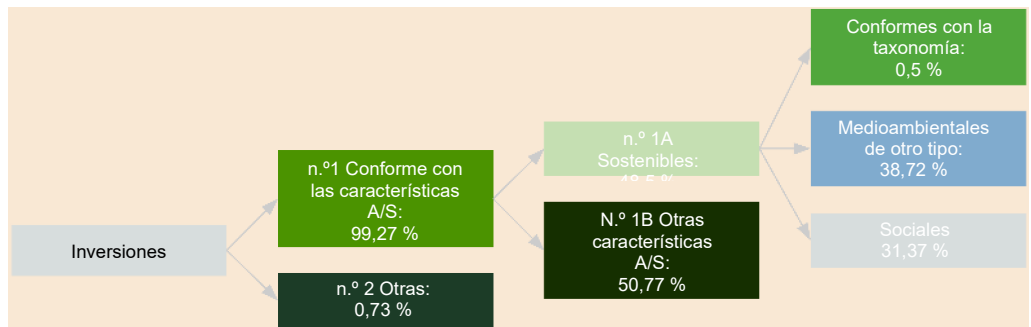
La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:
del 01/04/2025 al 31/03/2026



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

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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?



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

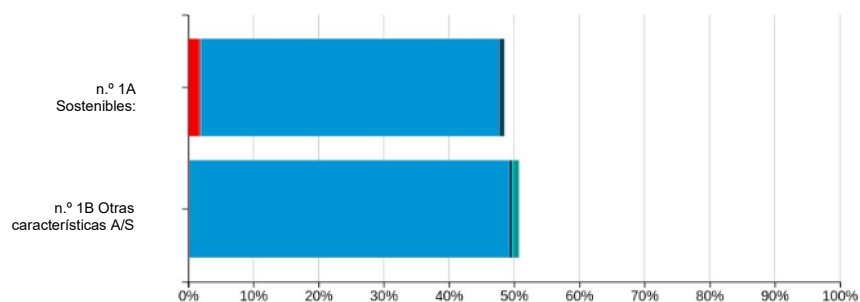
La categoría n.º 2 Otras incluye las inversiones restantes del producto financiero que no se ajustan a las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

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

- la subcategoría n.º 1A Sostenibles que cubre las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social.
- la subcategoría n.º 1B Otras características A/S que cubre las inversiones alineadas con características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles

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

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



	n.º 1A Sostenibles:	n.º 1B Otras características A/S
■ Industria manufacturera	1,63 %	0,05 %
■ Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,06 %	0,07 %
■ Producción y distribución de agua; saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,10 %	0,04 %
■ Construcción	0,10 %	
■ Comercio, reparación de automóviles y motocicletas	0,03 %	
■ Transporte y almacenamiento		0,05 %
■ Información y comunicación	0,07 %	
■ Actividades financieras y de seguros	45,66 %	49,09 %
■ Actividades inmobiliarias	0,05 %	0,05 %
■ Actividades especializadas, científicas y técnicas	0,03 %	
■ Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,76 %	
■ Administración pública		0,30 %
■ IIC		0,32 %
■ Sector desconocido		0,80 %

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 0,50 % de media durante el periodo.



¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE?

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

☒ Sí:

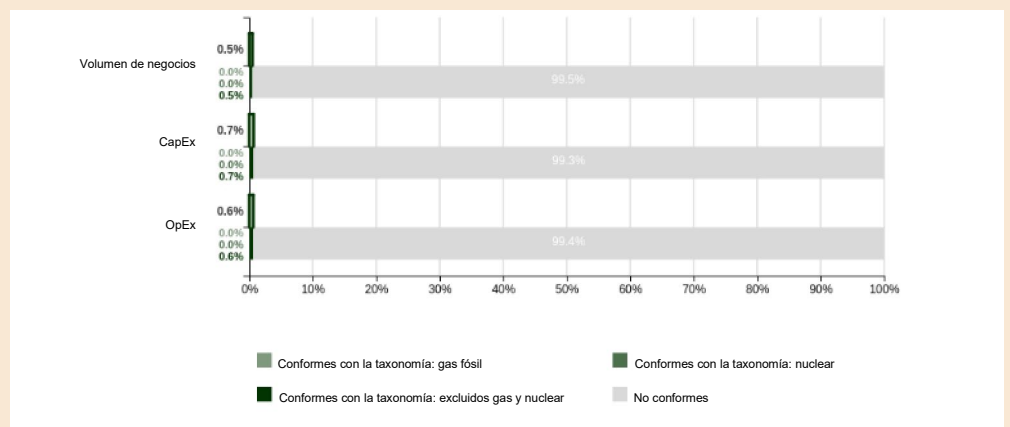
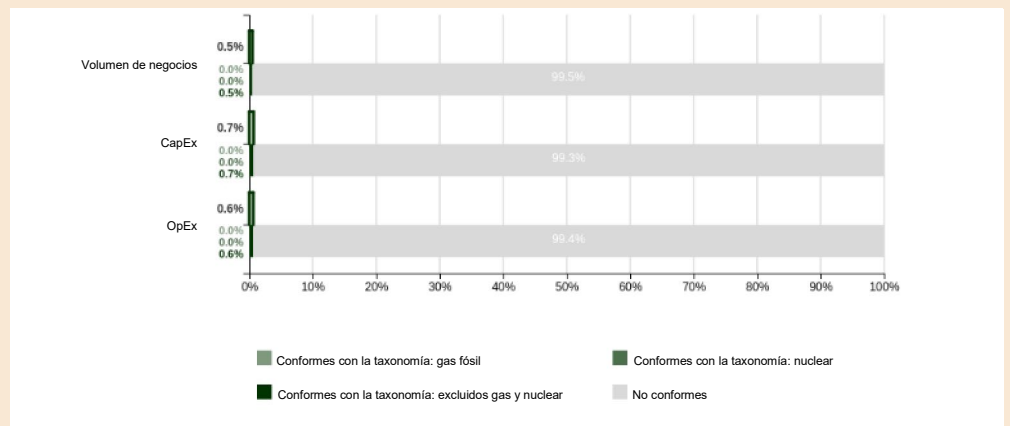
☒ En gas fósil

☒ En energía nuclear

☐ No

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

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



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

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

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

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

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

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

● **¿Cómo ha evolucionado el porcentaje de inversiones conformes con la taxonomía de la UE en comparación con períodos anteriores?**

No procede



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conforme con la taxonomía de la UE es del 38,72 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 31,37 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 0,73 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero.

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones directas en valores del producto es superior al 90 %. Este porcentaje se entiende como porcentaje del activo total, excluyendo las obligaciones y otros títulos de crédito emitidos por emisores públicos y los activos líquidos mantenidos de forma accesoria, así como los activos solidarios (que están limitados al 10 % del activo total en todo momento).

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 99,27 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la medida del universo de referencia, utilizando el referente de calificación extrafinanciera de SFJ Technologies e ISS ESG, después de suprimir el 25 % de los valores con peor calificación.

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

El universo ASG del fondo está compuesto por emisores europeos de deuda financiera, complementados por los principales emisores de deuda financiera de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) no europeos. Este enfoque permite garantizar un universo ASG representativo de la política de inversión del Fondo.

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, carbón térmico, energías fósiles no convencionales, aceite de palma).

- Exclusiones geográficas (paraísos fiscales de la lista GAFI).

- El fondo respeta las exclusiones mencionadas en el pliego de condiciones de la etiqueta ISR.

- El fondo respeta las exclusiones PAB en el sentido del Reglamento Delegado (UE) 2020/1818.

Para más información, consulte el «código de transparencia»:

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



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

- ¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con 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.

Ley francesa Energía y Clima (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