

SICAV de derecho francés

**LAZARD SMALL CAPS EURO
SRI**

INFORME ANUAL

a 29 de septiembre de 2023

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

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	10
3. Informe de gestión	13
4. Información reglamentaria	17
5. Certificación del Auditor de Cuentas	22
6. Cuentas del ejercicio	29
7. Anexo(s)	51
Información Reglamento de Divulgación	52

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

CLASIFICACIÓN

Renta variable de países de la zona euro.

MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

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

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

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

Acciones I, R, T: La junta general decide cada año cómo asignar las cantidades distribuibles, pudiendo realizar pagos a cuenta.

OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: MSCI EMU Small Cap. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

MSCI EMU Small Cap

El índice MSCI EMU Small Cap es un índice representativo de las pequeñas capitalizaciones en los 10 países desarrollados de la UEM (Unión Económica y Monetaria Europea).

Los datos están disponibles en: www.msci.com

Código Bloomberg: M7EMSC.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

La inversión del capital de la empresa a una tasa de rentabilidad superior a su coste refleja su rendimiento económico. El comportamiento bursátil durante un largo periodo da fe de este rendimiento. Por consiguiente, la estrategia aplicada en la Sicav se basa en:

- Un enfoque «best-in-universe» que consiste en dar prioridad a los emisores mejor calificados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad;
- La identificación de empresas que presenten el mejor perfil de rentabilidad económica.
- La validación de esta rentabilidad: diagnóstico financiero, justificación estratégica.
- La selección de valores de estas empresas en función de la infravaloración en el mercado de dicha rentabilidad en un momento determinado.
- La construcción de una cartera dentro de la zona euro, sin otros límites geográficos ni sectoriales.

La búsqueda de la mejor combinación de rendimiento económico/valoración de la empresa podrá llevar a fuertes divergencias entre la rentabilidad de la Sicav, su composición sectorial o geográfica y las de la clase de activo subyacente, a saber, acciones de grande y mediana capitalización de la zona euro.

El grado mínimo de exposición a los mercados de renta variable de la zona euro es del 75 % del patrimonio de la SICAV.

Análisis y selección ASG

El análisis ASG (ambiental, social y de gobernanza) se basa en un modelo propio compartido por los equipos encargados de la gestión financiera en forma de matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales e informes sobre la responsabilidad social (RSE) de cada empresa y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna basada en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.). Tiene en cuenta las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad o «Principal Adverse Impacts» (emisiones de carbono, consumo de energía, consumo de agua, generación de residuos) y los riesgos que pueden afectar a su propia sostenibilidad o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias).

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

Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 (donde 5 corresponde a la mejor nota) a partir de diez indicadores clave pertinentes por dimensión (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo...). La nota ASG global de la empresa sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: un 30 % para el Medio Ambiente y lo Social y un 40 % para la Gobernanza.

Gestión ISR

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

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

Para cumplir los criterios de gestión del sello ISR, los analistas gestores se aseguran de que la nota ASG del fondo sea superior a la media del 80 % de las empresas mejor calificadas de su universo de inversión ISR. Si esta regla dejara de cumplirse, los gestores dispondrán de un plazo de 6 meses para que la Sicav vuelva a ser conforme.

En aras de la integridad y la objetividad, las notas utilizadas en el marco de la gestión ISR se determinan con la ayuda de un socio externo independiente especializado en la calificación extrafinanciera de empresas de pequeña y mediana capitalización.

La empresa recibe una puntuación ASG en una escala de calificación absoluta de 0 a 100, en la que 100 es la más alta. Las puntuaciones aplicadas en el marco de la gestión corresponden a cuatro pilares:

- El pilar de Gobierno corporativo:

Composición de los órganos de gobierno

Funcionamiento de los órganos de gobierno

Política de RSE, retos extrafinancieros e implementación de la Declaración de rendimiento extrafinanciero

- El pilar Social:

Condiciones laborales

Salud y seguridad

- El pilar de Medio Ambiente:
Política medioambiental y sistema de gestión

- El pilar de Partes interesadas externas:
Relación con los proveedores
Relación con los clientes, la sociedad civil y responsabilidad de los productos

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

El universo de inversión ISR del fondo está compuesto por empresas cubiertas por nuestro socio externo que cotizan en la zona euro y con una capitalización de entre 100 y 2.000 millones de euros.

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

Con el fin de evaluar el rendimiento ASG de cada emisor, los siguientes indicadores son objeto de un informe al menos una vez al año:

- Rendimiento medioambiental:

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

- Rendimiento laboral:

Compromiso con la promoción del diálogo social

- Rendimiento en materia de respeto de los derechos humanos:

Firma del Pacto Mundial de Naciones Unidas

- Rendimiento en materia de gobernanza:

Formalización de una política de conducta empresarial y de lucha contra la corrupción

Por otra parte, en el marco del Label Relance, dos reglas de inversión completan la política de inversión que se indica a continuación:

- Como mínimo el 30 % del patrimonio de la Sicav se invierte en instrumentos de fondos propios emitidos por empresas con domicilio social en Francia.

- Como mínimo el 10 % del patrimonio de la Sicav se invierte en instrumentos de fondos propios emitidos por pymes y microempresas francesas, cotizadas o no.

Los analistas gestores también se comprometen a excluir de la cartera de la Sicav a las empresas que realizan actividades relacionadas con el carbón.

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

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

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

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

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

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

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

2. Activos excluidos los derivados Acciones:

Acciones de pequeña y mediana capitalización de la zona euro.

Valores no cotizados después de su retirada de bolsa (hasta un máximo del 5 % del patrimonio).

Títulos de deuda e instrumentos:

Títulos de deuda negociables franceses o de otros países (principalmente bonos del Tesoro francés y bonos del Tesoro francés de interés anual (BTAN)).

IIC:

El gestor podrá invertir hasta un máximo del 10 % en OICVM o en FIA. Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La Sicav cumple los requisitos para incluirse en los Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA) y, por consiguiente, mantiene en sus activos un mínimo del 75 % de títulos elegibles para los PEA.

3. Instrumentos derivados

• Mercados elegibles:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

• Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

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

- cobertura
- exposición
- arbitraje
- de otra naturaleza

• Tipo de instrumentos utilizados:

futuros:

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

opciones:

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

swaps:

- swaps de acciones
- sobre tipos
- sobre de cambio
- performance swaps*

- contratos a plazo sobre divisas
- derivados de crédito
- otros

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

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

4. Títulos que incorporan derivados

La estrategia de la Sicav no contempla la adquisición de tales títulos. No obstante, el gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, en particular en *warrants*, bonos o derechos adquiridos como consecuencia de operaciones que afecten a los títulos en cartera.

Depósitos

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

5. Empréstitos de dinero

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

6. Operaciones de financiación de valores

Ninguna.

7. Información relativa a las garantías financieras

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

PERFIL DE RIESGO

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

▪ Riesgo de pérdida de capital

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

▪ Riesgo asociado a la gestión discrecional

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

▪ Riesgo de renta variable

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

▪ Riesgo asociado a la capitalización

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

- **Riesgo de liquidez**

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

- **Riesgo de contraparte**

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

- **Riesgo de tipos**

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

Riesgo relacionado con los instrumentos financieros derivados

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

- **Riesgo de sostenibilidad**

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

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

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

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

Acciones I y R: todo tipo de inversores.

* Acción T - inversores autorizados y suscripción mínima:

- Sin suscripción mínima inicial (i) para las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora o (ii) por la Sociedad Gestora por su propia cuenta;
- Sin importe mínimo de suscripción (i) para los inversores sujetos a la Directiva IFID II (única y exclusivamente en el contexto de su actividad de asesoramiento independiente o de prestación de un servicio de gestión de cartera por cuenta de terceros) o (ii) para inversores cuya actividad no recibe retrocesiones en países extranjeros no sujetos a esta directiva, con el acuerdo previo de la Sociedad Gestora;
- Con una suscripción mínima inicial de 500.000 € para los demás inversores.

Los instrumentos utilizados y las estrategias aplicadas corresponden a un perfil agresivo: esta Sicav se dirige a los inversores dispuestos a asumir un riesgo del mercado de acciones de pequeña y mediana capitalización.

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

Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos

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

Información relativa a los inversores estadounidenses:

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

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

FATCA:

De conformidad con las disposiciones de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, «FATCA») aplicable a partir del 1 de julio de 2014, si la IIC invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, los capitales y rendimientos derivados de dichas inversiones podrán estar sujetos a una retención en origen del 30 %.

Para evitar el pago de dicha retención, Francia y los Estados Unidos han firmado un acuerdo intergubernamental con arreglo al cual las instituciones financieras no estadounidenses (*foreign financial institutions*) se comprometen a establecer un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que tengan la condición de contribuyentes estadounidenses y a transmitir determinada información acerca de dichos inversores a la administración tributaria francesa, que la comunicará a su vez a la autoridad tributaria estadounidense (*Internal Revenue Service*).

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

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

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

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

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El DFI de la Sicav **LAZARD SMALL CAPS EURO SRI** (código ISIN: FR0000174310) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

Como parte de la delegación de la gestión financiera otorgada por la Sicav **LAZARD SMALL CAPS EURO SRI** (código ISIN: FR0000174310), Lazard Frères Gestion ha decidido modificar el índice de referencia del siguiente modo:

- **Índice MSCI EMU Small Cap**, en lugar del índice *EMIX Smaller Euro*.

➤ **Fecha de efecto: 03/04/2023**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD SMALL CAPS EURO SRI** (código ISIN: FR0000174310) con fecha de 25 de septiembre de 2023 propuso introducir el mecanismo de *Gates* en el folleto de la SICAV. Se convocó una Junta General Extraordinaria para incluir este mecanismo de *Gates* en los estatutos y modificar del Folleto.

➤ **Fecha de efecto: 16/11/2023**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Sylvain Mortera	3	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Small Caps Euro SRI - Administradora de: <ul style="list-style-type: none"> . Sicav Lazard Convertible Global . Sicav Amundi Oblig Internationales
D. François de Saint-Pierre <i>Socio-gestor de Lazard Frères Gestion</i>	5	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Monde Sicav - Presidente y Director General de la Sicav Objectif Gestion Mondiale - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . T3SO
D. François-Marc Durand <i>Presidente de Lazard Frères Gestion</i>	4	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente y Director General de la Sicav Norden SRI - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Lazard Alpha Allocation
Monica Nescaut <i>Socia-gestora de Lazard Frères Gestion</i>	5	<ul style="list-style-type: none"> - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Norden SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
D. Jean-Jacques de Gournay	2	<ul style="list-style-type: none"> - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>)

II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
D. Sylvain Mortera	€. 7,623
D. François de Saint-Pierre <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. François-Marc Durand <i>Presidente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Monica Nescaut <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Lazard Frères Gestion SAS Representada por D. Régis Bégué	0
D. Jean-Jacques de Gournay	0
SMAVie BTP	€. 1,525
La Mondiale	€. 1,525
Caisse Centrale de Réassurance - CCR	€. 1.525
B2V Gestion (<i>Censor</i>)	€. 1,525

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

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

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

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

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

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

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

Acciones «I»

El valor liquidativo pasó de 712,23 € a 30 de septiembre de 2022 a 844,65 € a 29 de septiembre de 2023, lo que corresponde a una evolución del 18,59 %.

Acciones «R»

El valor liquidativo pasó de 1339,01 € a 30 de septiembre de 2022 a 1582,43 € a 29 de septiembre de 2023, lo que corresponde a una evolución del 18,18 %.

Acciones «T»

El valor liquidativo pasó de 157,55 € a 30 de septiembre de 2022 a 186,91 € a 29 de septiembre de 2023, lo que corresponde a una evolución del 18,64 %.

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

Se notifica a los accionistas el cambio del índice de referencia a partir del 3 de abril de 2023. En efecto, tras la decisión del proveedor del índice EMIX Smaller Euroland de dejar de calcularlo a partir del 28 de abril de 2023, utilizamos el índice MSCI EMU Small Cap desde el 3 de abril de 2023. Consideramos que este nuevo índice representa la mejor opción en términos de continuidad y comparabilidad con la estrategia de gestión de la SICAV, que se mantiene igual.

El rendimiento del índice compuesto (MSCI EMU Small Cap desde el 03/04/23, antes EMIX Smaller Euroland) durante el periodo fue el siguiente: 17,15 %.

ENTORNO ECONÓMICO

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

Economía

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 625 a 445 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

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

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

POLÍTICA DE GESTIÓN

El valor liquidativo de la SICAV Lazard Small Caps Euro SRI (participación I) aumentó un 18,59 % en el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2023. Se notifica a los accionistas el cambio del índice de referencia a partir del 3 de abril de 2023. En efecto, tras la decisión del proveedor del índice EMIX Smaller Euroland de dejar de calcularlo a partir del 28 de abril de 2023, utilizamos el índice MSCI EMU Small Cap desde el 3 de abril de 2023. Consideramos que este nuevo índice representa la mejor opción en términos de continuidad y comparabilidad con la estrategia de gestión de la SICAV, que se mantiene igual. A título comparativo, el índice compuesto (MSCI EMU Small Cap desde el 03/04/23, antes EMIX Smaller Euroland) subió un 17,15 % en el ejercicio, mientras que el índice Euro Stoxx (que representa a las grandes capitalizaciones) subió un 23,92 % en el mismo periodo. La volatilidad de la SICAV alcanzó el 12,56 % en el último ejercicio y se situó en el 14,77 % en tres años, calculada sobre una base semanal. La proporción media de inversión en títulos en el ejercicio fue del 98,76 %.

La primera parte del año se caracterizó por una subida generalizada de los mercados europeos de renta variable, sin signos visibles de desaceleración económica, antes de iniciarse una corrección de los mercados durante el verano, en un contexto de subidas continuadas de los tipos de interés y de deterioro de la situación económica (sobre todo en términos de consumo).

En este contexto de incertidumbre macroeconómica, los valores de pequeña y mediana capitalización obtuvieron peores resultados que los de gran capitalización a lo largo del ejercicio: el índice MSCI EMU Small Cap subió un 18,5 %, frente al 23,9 % del índice Euro Stoxx. Por su parte, la SICAV Lazard Small Caps Euro SRI ganó un 18,6 % en el ejercicio, un nivel sensiblemente similar a la rentabilidad del índice MSCI EMU Small Cap. El rendimiento inferior de las pequeñas y medianas capitalizaciones parece explicarse principalmente por una tendencia general hacia la reducción del riesgo, que suele ser desfavorable para las pequeñas capitalizaciones. A diferencia de las grandes capitalizaciones, creemos que los niveles de valoración de las pequeñas capitalizaciones ya han incorporado una desaceleración económica, y el descuento entre las pequeñas capitalizaciones y las grandes ha alcanzado su nivel máximo en 20 años.

Pese a estas incertidumbres macroeconómicas, los resultados publicados por las sociedades en cartera durante el ejercicio confirmaron un escenario de crecimiento moderado de los resultados para 2023, aunque las expectativas se revisaron gradualmente a la baja durante el ejercicio.

No obstante, muchos de los valores de la cartera registraron subidas significativas durante el ejercicio, la mayoría de las cuales reflejaban unos resultados económicos sostenidos. Así, la empresa alemana KSB (+103 % en el ejercicio), que fabrica bombas y válvulas utilizadas en una amplia gama de aplicaciones, incrementó significativamente sus previsiones para el ejercicio 2023.

La empresa francesa de servicios informáticos Sopra Steria (+54 %) y el distribuidor alemán de pequeños equipos industriales y de oficina Takkt (+43 %) también registraron buenos resultados económicos en el periodo. Las ofertas públicas de adquisición también impulsaron los resultados, en particular las del grupo francés Manutan (+74 % en el año) y la empresa neerlandesa de servicios informáticos Ordina (+58 %), adquirida por Sopra Steria.

En cambio, el grupo francés de promoción y servicios inmobiliarios Nexity (-25 % en el ejercicio) se vio afectado por el deterioro de la coyuntura económica, que le llevó a abandonar sus objetivos para 2026 y a recortar su dividendo. La empresa alemana Technotrans (-32 %) vio caer su margen en el primer semestre, debido a una serie de elementos no recurrentes, mientras que Ipsos (-3 %), que se había beneficiado de una demanda muy estable desde la pandemia, se enfrenta ahora a una base de comparación más exigente, por lo que ha revisado ligeramente sus previsiones de crecimiento de ventas para el año, en un contexto de persistente debilidad de la demanda en el sector tecnológico.

Entre el 30 de septiembre de 2022 y el 29 de septiembre de 2023, iniciamos varias nuevas posiciones dentro de la cartera, aprovechando los atractivos niveles de valoración de determinados valores: la primera en Thermador, mayorista francés de productos de calefacción y grifería; la segunda en Virbac, laboratorio francés de salud animal; la tercera en PVA Tepla, productor alemán de equipos para la industria y el sector de los semiconductores; y la cuarta y última en Fiskars, grupo finlandés con una cartera de marcas atractivas en el sector de los bienes de consumo. Estas nuevas líneas se financiaron con la salida de varias participaciones en cartera objeto de ofertas públicas de adquisición, entre ellas Manutan, Prima Industrie o Somfy. También vendimos las acciones de Greenvolt Energias Renovaveis que habíamos vuelto a recibir durante el ejercicio como accionistas de Altri.

En el futuro seguiremos aplicando la misma metodología en la gestión de la cartera: la estrategia de inversión del fondo, basada en la selección de empresas muy rentables, con bajos niveles de endeudamiento (apalancamiento inferior a 1 x) e infravaloradas por el mercado, nos parece especialmente pertinente en el contexto actual. Permaneceremos alejados de los fenómenos de moda y evitaremos invertir en empresas cuyo nivel de valoración no permita prever un elevado retorno de la inversión a largo plazo. Las empresas de la cartera presentan unos niveles de rentabilidad elevados y sostenibles, unos balances sólidos y unas buenas perspectivas de crecimiento. Consideramos que estas mismas empresas tienen un potencial de apreciación significativo, habida cuenta de la solidez del crecimiento de sus beneficios y sus niveles de valoración, que ya parecen tener en cuenta una desaceleración cíclica.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	88.081.955,61	88.007.805,72
MANUTAN INTERNATIONAL		28.548.345,00
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	8.299.887,66	8.995.743,79
SOMFY		16.608.463,20
PRIMA IND SPA		13.725.000,00
ALTEN SA	11.615.509,13	
VIRBAC SA	11.091.720,72	
THERMADOR GROUPE	10.731.179,82	
KSB AG PREF		8.479.270,36
PVA TEPLA	8.337.810,39	

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

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

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

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

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

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

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA)

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

Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: 89,17 %.

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

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

REMUNERACIONES

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

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

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

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

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

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

La política de remuneración se revisa anualmente.

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

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

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

«Personal identificado»

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

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

Sociedad de Inversión de Capital Variable

10 avenue Percier
75008 PARIS

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023

A la atención de la junta general,

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión 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 01/10/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

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

Información relativa al gobierno corporativo

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

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

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

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

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

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

Tal como dispone el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no es garantizar la viabilidad o calidad de la gestión de su SICAV.

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

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

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

París La Défense, a 1 de diciembre de 2023

El Auditor
Deloitte & Associés

The image shows a blue shield icon with a white checkmark on the left, and a handwritten signature in black ink on the right. The signature appears to be 'Olivier GALIENNE'.

Olivier GALIENNE

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

Sociedad de Inversión de Capital Variable con compartimentos

10, avenue Percier
75008 París - Francia

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

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

A la junta general,

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

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

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

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

CONTRATOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Convenios celebrados durante el ejercicio pasado

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

CONTRATOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

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

París La Défense, a 1 de diciembre de 2023

El Auditor
Deloitte & Associés

The image shows a blue shield icon with a white checkmark on the left, and a handwritten signature in black ink on the right. The signature appears to be 'Olivier GALIENNE'.

Olivier GALIENNE

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	481.860.245,48	421.047.164,17
Acciones y valores asimilados	481.625.641,83	420.356.011,29
Negociados en un mercado regulado o asimilado	481.625.641,83	420.356.011,29
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	234.603,65	691.152,88
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	234.603,65	691.152,88
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones	35.507,55	18.617,38
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	35.507,55	18.617,38
Operaciones a plazo sobre divisas	250.208,89	194.103,82
Otros	250.208,89	194.103,82
CUENTAS FINANCIERAS		
Efectivo		
TOTAL DEL ACTIVO	482.145.961,92	421.259.885,37

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	433.475.779,89	374.108.164,93
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	40.246.147,74	42.466.597,34
Resultado del ejercicio (a, b)	6.283.165,64	3.715.524,73
TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *	480.005.093,27	420.290.287,00
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
DEUDAS	2.140.868,65	969.598,37
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	2.140.868,65	969.598,37
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	482.145.961,92	421.259.885,37

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 en EUR

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

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

	29/09/2023	30/09/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	15.672.129,27	14.529.054,65
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	15.672.129,27	14.529.054,65
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras		2.161,35
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)		2.161,35
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	15.672.129,27	14.526.893,30
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	9.310.377,91	11.027.916,75
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	6.361.751,36	3.498.976,55
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-78.585,72	216.548,18
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6.283.165,64	3.715.524,73

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

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

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

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles. No obstante, los

siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

o **IIC:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

➤ **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 SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

La Sicav sufraga los gastos de funcionamiento, 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 SICAV	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)				
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	Acción I:	1,83 % IVA incluido				
		Acción R:	2,18 % IVA incluido				
		Acción T:	1,43 % IVA incluido				
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,02 % IVA incluido				
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N/A	Aplicados a todas las acciones	Ninguno				
Comisión sobre movimientos (IVA incluido): (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las acciones	Acciones Francia	Hasta 100.000 €	0,48 %		
				De 100.001 € a 200.000 €	0,31 %		
				De 200.001 a 300.000 €	0,24 %		
				Más de 300.000 €	0,17 %		
			Acciones Zona Euro excluyendo a Francia	Hasta 100.000 €	0,48 %		
				De 100.001 € a 200.000 €	0,31 %		
				De 200.001 a 300.000 €	0,24 %		
				Más de 300.000 €	0,17 %		
			Instrumentos de renta fija			Ninguno	
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones			De 0 a 450 € (impuestos incluidos) por contrato	
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	I, R	Ninguno				
		T	Un 20 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia				

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

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

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción 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 acción de la IIC en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción de la IIC y el activo de la IIC ficticia en la misma fecha. Si esta diferencia es negativa, este importe constituye una rentabilidad inferior.

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 01/10/2021. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La acción 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).
- Las acciones del fondo obtuvieron mejores resultados durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reinicializará el cálculo y empezará un nuevo periodo de observación de doce meses.

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 20 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la acción 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 acciones reembolsadas.

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 30/09/2022.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV

Acción(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV

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

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	420.290.287,00	745.072.127,09
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	80.619.567,38	82.135.968,46
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-98.567.289,12	-251.055.070,74
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	43.165.927,84	55.012.692,38
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.486.501,09	-4.698.520,64
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Gastos de transacciones	-645.553,88	-840.588,62
Diferencias de cambio		
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	30.266.903,78	-208.835.297,48
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-21.287.905,58	-51.554.809,36
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	51.554.809,36	-157.280.488,12
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado		
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	6.361.751,36	3.498.976,55
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	480.005.093,27	420.290.287,00

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							250.208,89	0,05
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores	250.208,89	0,05								
Cuentas financieras										
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

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

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

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
CRÉDITOS		
	Suscripciones a recibir	35.507,55
TOTAL DE CRÉDITOS		35.507,55
DEUDAS		
	Compras con pago diferido	1.258.020,67
	Reembolsos por pagar	64.086,33
	Gastos de gestión fijos	770.137,91
	Gastos de gestión variable	48.623,74
TOTAL DE DEUDAS		2.140.868,65
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-2.105.361,10

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I		
Acciones suscritas durante el ejercicio	65.178,489	54.427.684,34
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-87.623,036	-74.352.406,56
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-22.444,547	-19.924.722,22
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	482.181,117	
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R		
Acciones suscritas durante el ejercicio	7.297,392	12.083.676,71
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-10.663,300	-16.163.432,01
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-3.365,908	-4.079.755,30
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	29.283,756	
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T		
Acciones suscritas durante el ejercicio	72.904,918	14.108.206,33
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-40.650,813	-8.051.450,55
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	32.254,105	6.056.755,78
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	141.168,600	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	7.852.537,04 1,85
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	1.010.887,97 2,20

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

	29/09/2023
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	398.329,16
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,45
Gastos de gestión variables provisionados	15.089,17
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,05
Gastos de gestión variables devengados	33.534,57
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,12
Retrocesión de los gastos de gestión	

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

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

	Código ISIN	Denominaciones	29/09/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			234.603,65
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	234.432,52
	FR0011637164	LAZARD INVESTISSEMENT PEA-PME «R»	171,13
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			234.603,65

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores		
Resultado	6.283.165,64	3.715.524,73
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	6.283.165,64	3.715.524,73

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	5.455.037,27	3.290.382,60
Total	5.455.037,27	3.290.382,60

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	455.065,94	209.386,14
Total	455.065,94	209.386,14

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	373.062,43	215.755,99
Total	373.062,43	215.755,99

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	40.246.147,74	42.466.597,34
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	40.246.147,74	42.466.597,34

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	34.147.668,15	36.308.963,39
Total	34.147.668,15	36.308.963,39

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	3.893.601,68	4.426.331,11
Total	3.893.601,68	4.426.331,11

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2.204.877,91	1.731.302,84
Total	2.204.877,91	1.731.302,84

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	487.956.329,97	490.923.203,18	745.072.127,09	420.290.287,00	480.005.093,27
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I en EUR					
Patrimonio	438.473.842,49	440.774.331,84	615.598.859,98	359.411.839,37	407.278.817,71
Número de títulos	642.922,595	650.720,018	641.115,458	504.625,664	482.181,117
Valor liquidativo unitario	682,00	677,36	960,19	712,23	844,65
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-2,14	0,17	15,99	71,95	70,81
Capitalización unitaria según resultado	3,91	-3,89	3,21	6,52	11,31
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R en EUR					
Patrimonio	42.341.106,76	43.339.801,63	75.519.092,66	43.718.294,39	46.339.763,96
Número de títulos	32.677,977	33.795,817	41.688,240	32.649,664	29.283,756
Valor liquidativo unitario	1.295,70	1.282,40	1.811,52	1.339,01	1.582,43
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-4,00	0,32	30,21	135,57	132,96
Capitalización unitaria según resultado	2,78	-11,82	0,27	6,41	15,53
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T en EUR					
Patrimonio	7.141.380,72	6.809.069,71	53.954.174,45	17.160.153,24	26.386.511,60
Número de títulos	47.700,914	45.609,512	254.667,227	108.914,495	141.168,600
Valor liquidativo unitario	149,71	149,29	211,86	157,55	186,91
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-0,47	0,03	3,51	15,89	15,61
Capitalización unitaria según resultado	1,46	-0,27	0,90	1,98	2,64

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALZCHEM GROUP AG	EUR	500.000	9.875.000,00	2,06
AMADEUS AG FUER ZEITARBEIT UND	EUR	45.000	5.031.000,00	1,05
CEWE COLOR HOLDING	EUR	182.000	16.034.200,00	3,34
HANS EINHELL AG	EUR	47.188	6.700.696,00	1,40
KSB AG PREF	EUR	39.371	22.441.470,00	4,67
NORMA GROUP NAMEN	EUR	625.771	10.982.281,05	2,29
PVA TEPLA	EUR	445.000	6.844.100,00	1,43
STO AG VORZ.	EUR	112.492	14.601.461,60	3,04
SURTECO GROUP AG	EUR	510.000	8.619.000,00	1,80
TAKKT AG	EUR	1.473.163	18.915.412,92	3,94
TECHNOTRANS NOM.	EUR	383.000	6.376.950,00	1,33
VOSSLOH AG	EUR	235.000	9.282.500,00	1,93
WASH TEC AG	EUR	279.440	9.361.240,00	1,95
TOTAL ALEMANIA			145.065.311,57	30,23
AUSTRIA				
MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	80.000	10.224.000,00	2,13
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	384.000	11.673.600,00	2,43
ZUMTOBEL AG	EUR	1.636.100	9.832.961,00	2,05
TOTAL AUSTRIA			31.730.561,00	6,61
BÉLGICA				
SENGROUP NV	EUR	235.000	7.520.000,00	1,57
VAN DE VELDE	EUR	441.764	14.600.300,20	3,04
TOTAL BÉLGICA			22.120.300,20	4,61
FINLANDIA				
CARGOTEC OYJ B	EUR	250.000	9.915.000,00	2,07
FISKARS OYJ A	EUR	187.906	3.277.080,64	0,68
TOTAL FINLANDIA			13.192.080,64	2,75
FRANCIA				
ALTEN SA	EUR	125.400	15.624.840,00	3,26
AXWAY SOFTWARE	EUR	765.124	17.674.364,40	3,69
EXEL INDUSTRIES	EUR	129.596	6.000.294,80	1,25
GROUPE CRIT	EUR	156.811	10.945.407,80	2,28
IPSOS	EUR	455.000	19.810.700,00	4,13
MANITOU BF	EUR	666.997	15.140.831,90	3,15
NEXITY	EUR	675.000	9.429.750,00	1,96
OENEO EX SABATE DIOSOS	EUR	436.222	6.107.108,00	1,27
SOPRA STERIA	EUR	124.995	24.486.520,50	5,10
SPIE SA	EUR	485.000	13.347.200,00	2,78
THERMADOR GROUPE	EUR	111.322	8.772.173,60	1,83
VIRBAC SA	EUR	40.206	10.292.736,00	2,14
TOTAL FRANCIA			157.631.927,00	32,84

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
GRECIA				
ELEKTRONIKI ATHENS	EUR	261.666	2.616,66	
TOTAL GRECIA			2.616,66	
ITALIA				
BIESSE	EUR	657.888	7.269.662,40	1,52
DE LONGHI SPA	EUR	525.000	10.825.500,00	2,25
FILA FABBRICA ITALI LAPIS ED AFFI SPA	EUR	2.090.000	15.654.100,00	3,26
INTERPUMP GROUP	EUR	199.000	8.654.510,00	1,80
PIOVAN SPA	EUR	1.100.000	9.878.000,00	2,06
SABAF SPA	EUR	497.000	7.604.100,00	1,58
TOTAL ITALIA			59.885.872,40	12,47
PAÍSES BAJOS				
LUCAS BOLS NV ORDINA NV	EUR	752.400	7.862.580,00	1,64
TOTAL PAÍSES		3.350.413	19.164.362,36	3,99
TOTAL PAÍSES			27.026.942,36	5,63
BAJOS				
PORTUGAL	EUR	1.810.000	7.757.660,00	1,62
ALTRI SGPS SA	EUR	1.769.000	17.212.370,00	3,58
CORTICEIRA AMORIM			24.970.030,00	5,20
TOTAL PORTUGAL			481.625.641,83	100,34
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			481.625.641,83	100,34
TOTAL Acciones y valores asimilados				
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA	EUR	116	234.432,52	0,05
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	1	171,13	
LAZARD INVESTISSEMENT PEA-PME «R»			234.603,65	0,05
TOTAL FRANCIA			234.603,65	0,05
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			234.603,65	0,05
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			35.507,55	
Créditos			-2.140.868,65	-0,44
Deudas			250.208,89	0,05
Cuentas financieras			480.005.093,27	100,00
Patrimonio				

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	EUR	29.283,756	1.582,43
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	EUR	141.168,600	186,91
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	EUR	482.181,117	844,65

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI
Sociedad de Inversión de Capital
Variable Domicilio social: 10 avenue Percier
75008 París, inscrita con el n.º 449 972 835
en el Registro Mercantil de París

**RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES PROPUESTA POR
LA JUNTA GENERAL**

EJERCICIO CERRADO EL 29 de septiembre de 2023

Segunda resolución

La Junta General aprueba los importes distribuibles del ejercicio que ascienden a:
€ 6.283.165,64 suma distribuible correspondiente al resultado.
40.246.147,74 € cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas.

Y decide su asignación de la siguiente forma:

1. Cantidades distribuibles relativas al resultado

- Acción «I»: Capitalización: 5.455.037,27 €
- Acción «R»: Capitalización: 455.065,94 €
- Acción «T»: Capitalización: 373.062,43 €

2. Sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «I»: Capitalización: 40.246.147,74 €
- Acción «R»: Capitalización: 3.893.601,68 €
- Acción «T»: Capitalización: 2.204.877,91 €

No se abonado ningún dividendo con cargo a los 5 últimos ejercicios.

7. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: Lazard Small Caps Euro SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500F8C5PA2RZAN106

Características medioambientales y/o sociales

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

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que establece una lista de **actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental**. Este Reglamento no establece una lista de actividades económicas en el ámbito social. Las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales no están necesariamente alineadas con la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

Sí

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

No

- Promovía **características medioambientales y/o sociales (A/S)** y aunque no tiene como objetivo la inversión sostenible, la proporción de inversiones sostenibles fue del 36,75 %,
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo social
- Promovió características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



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

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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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

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

niveles:

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

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

Evolución de la puntuación ASG



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

El universo de renta variable de la zona euro proporcionado por nuestros socios ASG, con capitalizaciones de mercado de entre cien millones y dos mil millones de euros.

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

No procede

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

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

Se alcanzará un objetivo de inversión sostenible si se valida la contribución sustancial del indicador correspondiente, no se perjudica a los demás indicadores y se cumplen los principios de buena gobernanza. La contribución sustancial se mide aplicando unos umbrales específicos por indicador arriba mencionado.

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones de euros	Incluida en el 20 % más débil del sector	1,15 %

	Regla	Cuota media de la cartera
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	11,34 %
Consumo de energía renovable	En el 20 % inferior del universo de referencia	7,84 %
Intensidad energética	En el 20 % inferior del universo de referencia	7,04 %
Porcentaje de residuos reutilizados, reemplazados, reciclados o valorizados	En el 20 % superior del universo de referencia	4,19 %
Porcentaje de actividades con certificación de calidad (p. ej., ISO 14001)	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	11,92 %
Porcentaje de mujeres en la junta directiva	≤25 %	15,36 %
Número de horas de formación para el personal	En el 20 % superior del universo de referencia	-
Tasa de absentismo por enfermedad y accidente de trabajo	En el 20 % inferior del universo de referencia	4,08 %
Diferencias salariales según el género del empleado	En el 20 % inferior del universo de referencia	1,15 %
Compromiso con la promoción del diálogo social	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	36,29 %
Nivel de implicación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	22,99 %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
1. KSB AG PREF	Sector desconocido	4,59 %	India
2. SOPRA STERIA	Información y comunicación	4,36 %	Francia

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

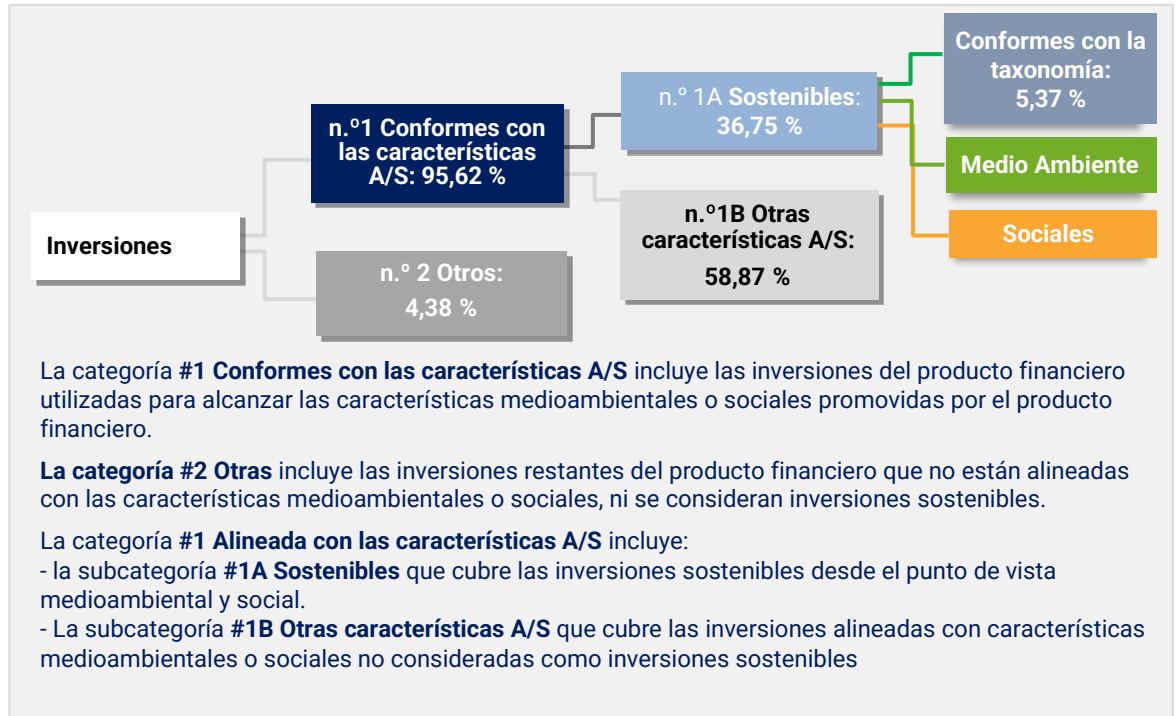
01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
3. IPSOS	Actividades especializadas, científicas y técnicas	4,25 %	Francia
4. ORDINA NV	Sector desconocido	4,05 %	Países Bajos
5. TAKKT AG	Comercio - reparación de automóviles y motocicletas	4,02 %	Alemania
6. CORTICEIRA AMORIM	Industria manufacturera	3,42 %	PORTUGAL
7. STO AG VORZ.	Industria manufacturera	3,34 %	Alemania
8. CEWE COLOR HOLDING	Industria manufacturera	3,30 %	Alemania
9. AXWAY SOFTWARE	Información y comunicación	3,25 %	Francia
10. MANITOU BF	Industria manufacturera	3,15 %	Francia
11. FILA FABBRICA ITALI LAPIS ED AFFI SPA	Industria manufacturera	3,12 %	Italia
12. VAN DE VELDE	Industria manufacturera	2,86 %	Bélgica
13. ALTEN	Información y comunicación	2,72 %	Francia
14. NEXITY	Construcción	2,68 %	Francia
15. SPIE SA	Actividades especializadas, científicas y técnicas	2,59 %	Francia



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

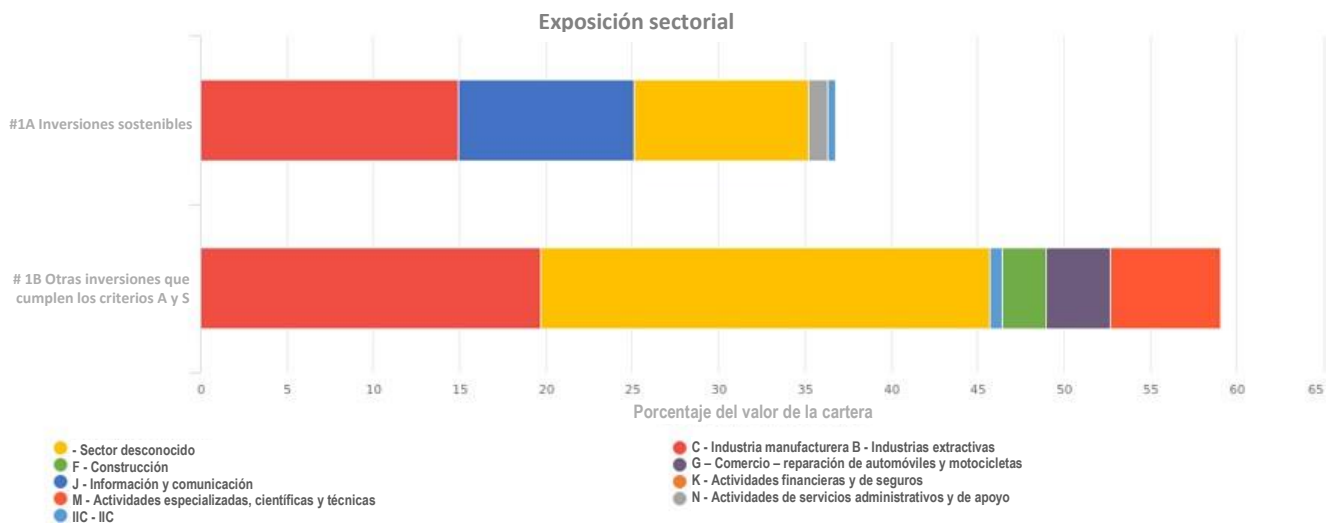
● ¿Cuál fue la asignación de activos?



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	36,75 %
de las cuales inversiones sostenibles A	24,52 %
de las cuales inversiones sostenibles S	33,87 %

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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue de media del 0,09 % durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

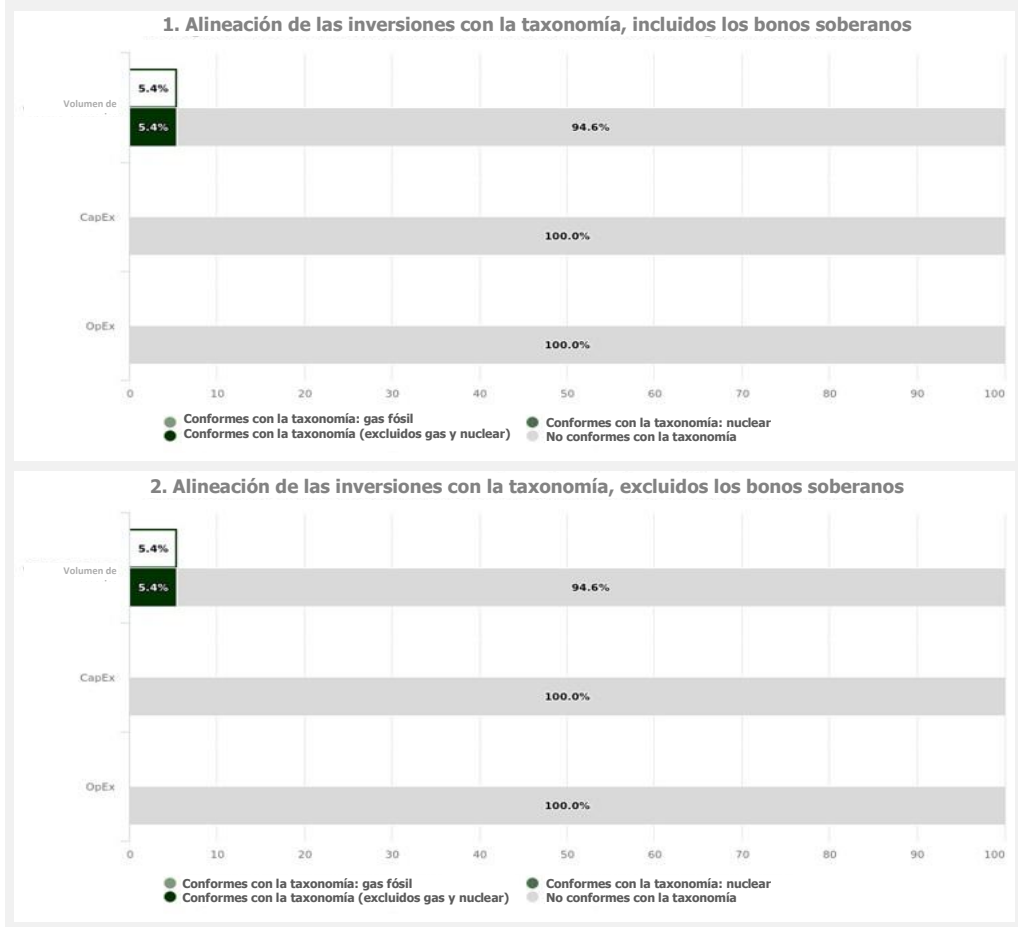
- del **volumen de negocios** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en las que se invierte;
- de los **gastos de capital (CapEx)** para reflejar las inversiones verdes realizadas por las empresas en las que se invierte para una transición hacia una economía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

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

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

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

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



Las actividades habilitantes

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

Las actividades transitorias

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

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

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

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

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

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 22,89 %

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



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 33,87 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 4,38 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

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

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

Estos porcentajes se refieren al activo total.

En el periodo transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 95,62 %.

- La calificación ASG media de la cartera

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

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

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

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



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

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

No procede