

FCP de derecho francés

**LAZARD DIVIDEND LOW VOL
SRI**

INFORME ANUAL

a 30 de junio de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Lazard Frères Banque

Auditor: Pricewaterhousecoopers Audit

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	15
3. Informe de gestión	16
4. Información reglamentaria	21
5. Certificación del Auditor de Cuentas	27
6. Cuentas del ejercicio	32
7. Anexo(s)	55
Información Reglamento de Divulgación	56

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend LowVol SRI

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend LowVol SRI - Participación C
Código ISIN:	FR0010586024
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 01 79
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	22/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Este objetivo se logra mediante la gestión discrecional y la exposición a valores de renta variable de todas las capitalizaciones bursátiles que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar un flujo de caja operativo positivo tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de enajenar activos y devolver los beneficios a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25 % su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el Fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Los valores se seleccionan conforme a 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 IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido 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.

El análisis ASG se basa en un modelo propio en forma de tabla ASG interna. Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC).

La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio. Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20 % de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses. Encontrará más información sobre la estrategia de inversión en la sección de folletos del IIC.

La cartera está expuesta: en un mínimo del 90 % del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del patrimonio podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para gestionar su tesorería, el FCP puede utilizar IIC del mercado monetario francés y títulos de crédito negociables franceses y extranjeros de todas las calificaciones. Solo se invierte en IIC que a su vez invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El FCP también puede invertir hasta el 10 % de su patrimonio neto en valores con derivados implícitos.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	545 €	1.385 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,5 %	2,4 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 7,3 % antes de deducir los costes y del 4,9 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,0 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,3 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	123 €
Costes de operación	0,2 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

Cualquier reclamación relativa a este producto puede dirigirse al Departamento Legal de LAZARD FRERES GESTION SAS:
 Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París (Francia)
 Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr
 Una descripción del proceso de reclamación está disponible en nuestro sitio web en la dirección www.lazardfreresgestion.fr.

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También puede encontrar información sobre el rendimiento anterior del producto y el cálculo de los escenarios de rendimiento en https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DIC

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend LowVol SRI

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend LowVol SRI - Participación D
Código ISIN:	FR0010588327
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 01 79
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	22/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Este objetivo se logra mediante la gestión discrecional y la exposición a valores de renta variable de todas las capitalizaciones bursátiles que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar un flujo de caja operativo positivo tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de enajenar activos y devolver los beneficios a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25 % su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el Fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Los valores se seleccionan conforme a 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 IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido 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.

El análisis ASG se basa en un modelo propio en forma de tabla ASG interna. Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC). La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio. Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20 % de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses. Encontrará más información sobre la estrategia de inversión en la sección de folletos del IIC.

La cartera está expuesta: en un mínimo del 90 % del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del patrimonio podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para gestionar su tesorería, el FCP puede utilizar IIC del mercado monetario francés y títulos de crédito negociables franceses y extranjeros de todas las calificaciones. Solo se invierte en IIC que a su vez invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El FCP también puede invertir hasta el 10 % de su patrimonio neto en valores con derivados implícitos.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Dónde y cómo obtener información sobre la IIC:

Se pueden obtener el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRERES GESTION SAS.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

Riesgo más bajo

Riesgo más elevado

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Este producto no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.

Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto y de un valor de referencia adecuado durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>	<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>		
Tensión	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	2.070 €	4.350 €
	Rendimiento medio cada año	-79,3 %	-15,4 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	7.460 €	4.350 €
	Rendimiento medio cada año	-25,4 %	-15,4 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	9.950 €	10.770 €
	Rendimiento medio cada año	-0,5 %	1,5 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	12.460 €	14.890 €
	Rendimiento medio cada año	24,6 %	8,3 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/01/2015 y el 14/01/2016

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/04/2014 y el 14/04/2015

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

LAZARD FRERES GESTION SAS gestiona el producto, pero los activos del producto son custodiados por el depositario. Por consiguiente, un impago de LAZARD FRERES GESTION SAS no afectaría los activos del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

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

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	545 €	1.234 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,5 %	2,4 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 3,9 % antes de deducir los costes y del 1,5 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,0 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,3 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	123 €
Costes de operación	0,2 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También puede encontrar información sobre el rendimiento anterior del producto y el cálculo de los escenarios de rendimiento en https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DID

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend LowVol SRI

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend LowVol SRI - Participación RD
Código ISIN:	FR0012413219
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 01 79
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	22/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Este objetivo se logra mediante la gestión discrecional y la exposición a valores de renta variable de todas las capitalizaciones bursátiles que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar un flujo de caja operativo positivo tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de enajenar activos y devolver los beneficios a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25 % su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el Fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Los valores se seleccionan conforme a 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 IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido 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.

El análisis ASG se basa en un modelo propio en forma de tabla ASG interna. Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC). La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio. Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20 % de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses. Encontrará más información sobre la estrategia de inversión en la sección de folletos del IIC.

La cartera está expuesta: en un mínimo del 90 % del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del patrimonio podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para gestionar su tesorería, el FCP puede utilizar IIC del mercado monetario francés y títulos de crédito negociables franceses y extranjeros de todas las calificaciones. Solo se invierte en IIC que a su vez invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El FCP también puede invertir hasta el 10 % de su patrimonio neto en valores con derivados implícitos.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Dónde y cómo obtener información sobre la IIC:

Se pueden obtener el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRERES GESTION SAS.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

Riesgo más bajo

Riesgo más elevado

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Este producto no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.

Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto y de un valor de referencia adecuado durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años		Ejemplo de inversión: 10.000 €	
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>		<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>	
Tensión	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	2.070 €	4.340 €
	Rendimiento medio cada año	-79,3 %	-15,4 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	7.380 €	4.340 €
	Rendimiento medio cada año	-26,2 %	-15,4 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	9.520 €	9.890 €
	Rendimiento medio cada año	-4,8 %	-0,2 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	12.590 €	11.220 €
	Rendimiento medio cada año	25,9 %	2,3 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/07/2018 y el 14/07/2019

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/04/2014 y el 14/04/2015

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

LAZARD FRERES GESTION SAS gestiona el producto, pero los activos del producto son custodiados por el depositario. Por consiguiente, un impago de LAZARD FRERES GESTION SAS no afectaría los activos del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

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

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	650 €	1.756 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,6 %	3,4 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 3,2 % antes de deducir los costes y del -0,2 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,0 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,4 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	228 €
Costes de operación	0,2 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También puede encontrar información sobre el rendimiento anterior del producto y el cálculo de los escenarios de rendimiento en https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DIR

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Dividend LowVol SRI

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Dividend LowVol SRI - Participación RC
Código ISIN:	FR0013135555
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 01 79
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	22/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen exposición a renta variable de países de la zona euro y que acepten el riesgo de perder parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del siguiente índice de referencia simple, neto de comisiones, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR): Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Este objetivo se logra mediante la gestión discrecional y la exposición a valores de renta variable de todas las capitalizaciones bursátiles que presenten una o varias de las siguientes características:

- la capacidad de generar un flujo de caja operativo positivo tras la inversión;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la posibilidad de enajenar activos y devolver los beneficios a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25 % su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el Fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Los valores se seleccionan conforme a 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 IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido 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.

El análisis ASG se basa en un modelo propio en forma de tabla ASG interna. Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC). La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio. Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20 % de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses. Encontrará más información sobre la estrategia de inversión en la sección de folletos del IIC.

La cartera está expuesta: en un mínimo del 90 % del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75 % del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro; un máximo del 10 % del patrimonio podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para gestionar su tesorería, el FCP puede utilizar IIC del mercado monetario francés y títulos de crédito negociables franceses y extranjeros de todas las calificaciones. Solo se invierte en IIC que a su vez invierten menos del 10 % de sus activos en otras IIC. Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El FCP también puede invertir hasta el 10 % de su patrimonio neto en valores con derivados implícitos.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Dónde y cómo obtener información sobre la IIC:

Se pueden obtener el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRERES GESTION SAS.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:

Riesgo más bajo

Riesgo más elevado

El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Este producto no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:

5 años

- Riesgo vinculado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media.

Escenarios de rentabilidad:

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Estas cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en los importes que reciba.

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión.

Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto y de un valor de referencia adecuado durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años		Ejemplo de inversión: 10.000 €	
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>	<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>		
Tensión	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	2.070 €	4.340 €
	Rendimiento medio cada año	-79,3 %	-15,4 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	7.650 €	4.340 €
	Rendimiento medio cada año	-23,5 %	-15,4 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	9.800 €	1.390 €
	Rendimiento medio cada año	-2,0 %	2,6 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	12.160 €	12.790 €
	Rendimiento medio cada año	21,6 %	5,1 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2018 y el 14/03/2019

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/04/2020 y el 14/04/2021

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

LAZARD FRERES GESTION SAS gestiona el producto, pero los activos del producto son custodiados por el depositario. Por consiguiente, un impago de LAZARD FRERES GESTION SAS no afectaría los activos del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

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

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	650 €	1.961 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,6 %	3,5 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 6,1 % antes de deducir los costes y del 2,6 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,0 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,4 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	228 €
Costes de operación	0,2 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	22 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También puede encontrar información sobre el rendimiento anterior del producto y el cálculo de los escenarios de rendimiento en https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DRC

CAMBIO REGISTRADO DURANTE EL PERIODO Y POSTERIOR

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

- 1) Inserción de información relativa a los inversores rusos y bielorrusos;
- 2) Reglamento/Estatutos: la supresión de la mención facultativa en el Reglamento del tope («Gates») de los reembolsos;
- 3) Aceptación de las órdenes de suscripción y reembolso en participaciones o acciones y/o en importe (en su caso).

➤ **Fecha de efecto: 16/06/2023**

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

- 4) Eliminar cualquier cuota de suscripción y reembolso
- 5) Introducir «información de referencia» en el documento de datos fundamentales para el inversor
- 6) Incorporar el riesgo de inversión ASG y limitaciones metodológicas
- 7) Modificar la redacción de la política de gestión de la ISR

➤ **Fecha de efecto: 16/08/2022**

El DFI del FI **LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI** (código ISIN: FR0010586024) se convertirá en el DFI PRIIPS (documento de datos fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) el 1 de enero de 2023, de conformidad con la normativa europea destinada a normalizar la información precontractual sobre los productos financieros destinados a los inversores minoristas. En el marco del cambio al DIC PRIIPS, el folleto publicado incluye el anexo Reglamento de Divulgación.

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

- ❖ **El rendimiento de la participación C durante el periodo es del 8,96 %.**
- ❖ **El rendimiento de la participación D durante el periodo es del 8,97% (cupón incluido).**
- ❖ **El rendimiento de la participación RC durante el periodo es del 7,77 %.**
- ❖ **El rendimiento de la participación RD durante el periodo es del 7,77 % (cupón incluido).**

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

El rendimiento del índice durante el periodo es el siguiente: 23,61 %.

ENTORNO ECONÓMICO

Economía

El crecimiento sorprendió favorablemente en los países occidentales a pesar de los esfuerzos de los bancos centrales para controlar la actividad y contrarrestar la inflación. Finalmente, las repercusiones económicas de la crisis energética fueron menos importantes de lo esperado en Europa y la economía estadounidense demostró su resistencia, ya que los consumidores siguen gastando recurriendo a sus ahorros. El crecimiento chino se vio frenado por los confinamientos antes de repuntar fuertemente tras el levantamiento total de las restricciones. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la reducción de las tensiones de abastecimiento, la inflación ha superado un máximo en Estados Unidos y Europa.

Sin embargo, la mejora de las perspectivas económicas parece frágil. La inflación subyacente se muestra persistente, la economía estadounidense mostró señales de giro, el repunte de los servicios comenzó a debilitarse en la zona euro, la recuperación de la economía china decreció y el brusco aumento de los tipos de interés puso al descubierto fragilidades en el sistema financiero, como lo demuestran las quiebras de varios bancos regionales en Estados Unidos y la compra forzosa de Crédit Suisse por parte de UBS en marzo de 2023.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB ralentizó hasta establecerse en el +1,8 % interanual en el primer trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +316.000 de media al mes. La tasa de paro permaneció estable en el 3,6 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +4,0 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +5,3 %.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en un +3,5 % hasta situarlo en el rango del 5,00 % al 5,25 %, según la siguiente secuencia: tres subidas consecutivas del +0,75 % entre julio y noviembre de 2022, +0,50 % en diciembre de 2022 y tres subidas consecutivas del +0,25 % en febrero, marzo y mayo de 2023. Tras diez subidas de tipos consecutivas desde el inicio del ciclo de endurecimiento, la Fed hizo una primera pausa en junio. 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»).

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 al +1,0 % interanual en el primer trimestre de 2023. El PIB disminuyó un 0,5 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +0,9 %, un +1,9 % en Italia y un +4,2 % en España. La tasa de desempleo en la zona euro descendió hasta el 6,5 %. El crecimiento interanual de los precios al consumo ralentizó al +5,5 %. Excluyendo la energía y los alimentos, la inflación se aceleró al +5,4 %.

El BCE subió sus tipos oficiales en un +4,0 %, según la siguiente secuencia: +0,50 % en julio de 2022, dos subidas consecutivas del +0,75 % en septiembre y octubre de 2022, tres subidas consecutivas del +0,50 % entre diciembre de 2022 y marzo de 2023 y dos subidas consecutivas del +0,25 % en mayo y junio de 2023. La tasa de depósitos pasó del -0,50 % al 3,50 %, la tasa de refinanciación del 0 % al 4,00 % y la tasa de facilidad marginal de préstamos del 0,25 % al 4,25 %.

En cuanto a las medidas no convencionales, en julio de 2022 el BCE aprobó la creación de un nuevo mecanismo («Transmission Protection Instrument»), que podría activarse en caso de que los márgenes de crédito se aceleren. En diciembre de 2022, el BCE anunció una reducción del importe de su cartera APP («Asset Purchase Programme») a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de su programa APP.

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 repuntó hasta el +4,5 % interanual en el primer trimestre de 2023. La actividad se benefició del levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022. La tasa de desempleo urbano descendió hasta el 5,2 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al 0 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +0,4 %. El Banco Central de China rebajó sus tipos directores en 20 puntos básicos, lo que llevó el tipo de refinanciación interanual al 2,65 %.

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 de los mercados mundiales de renta variable subió un +14,4 % interanual. El Topix en yenes subió un +22,3 %, el Euro Stoxx en euros un +20,6 % y el S&P 500 en dólares un +17,6 %. En cambio, el índice MSCI de renta variable emergente en dólares cayó un 1,1 %.

Los mercados de renta variable de los países occidentales se mantuvieron en general estables en el segundo semestre de 2022, antes de registrar una fuerte subida en el primer semestre de 2023, al mostrar la economía mundial una resistencia inesperada. Al final, las subidas de tipos del banco central estadounidense no hicieron descarrilar el ciclo expansivo en Estados Unidos, las repercusiones de la crisis energética en la economía europea fueron menos graves de lo que se temía y la economía china se reabrió más rápidamente de lo previsto.

Los mercados de renta fija sufrieron una serie de altibajos, con los inversores pasando de un escenario de política monetaria a otro. El tipo a 10 años del Tesoro estadounidense pasó del 3,01 % al 3,84 %, con un mínimo a 2,57 % a principios de agosto de 2022 y un máximo a 4,24 % a finales de octubre de 2022. El tipo alemán a 10 años pasó del 1,34 % al 2,39 %, con un mínimo a 0,78 % a principios de agosto de 2022 y un máximo del 2,75 % a principios de marzo de 2023.

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 208 a 148 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 641 a 446 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

En los mercados de divisas, el euro ganó un 4,1 % frente al dólar y un 10,7 % frente al yen. Se depreció un 0,2 % frente a la libra esterlina y un 2,4 % frente al franco suizo. Las divisas emergentes retrocedieron un 5,0 % de media frente al dólar, según el índice de JPMorgan.

El índice de precios de las materias primas S&P GSCI cayó un 23,8 % interanual. El precio del barril de crudo Brent cayó de 115 a 76 dólares, con un máximo de 122 dólares a principios de julio de 2022 y un mínimo de 72 dólares a mediados de marzo de 2023.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el conjunto del ejercicio (del 30 de junio de 2022 al 30 de junio de 2023), Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) obtuvo una rentabilidad del 8,96 %, frente al 23,61 % de su índice de referencia, el Euro Stoxx dividendos netos reinvertidos, lo que supone una rentabilidad inferior en 1465 puntos básicos.

En el tercer trimestre de 2022, Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) se rezagó respecto a su índice de referencia en 264 puntos básicos (-7,07 % frente a -4,43 %).

Pese a la persistencia de tensiones geopolíticas, el aumento de los temores de racionamiento energético en Europa y la ampliación del diferencial entre BTP y Bund, el mercado de renta variable rebotó en julio. Algunas empresas señalaron dificultades para hacer frente al nivel de inflación actual (Direct Line, Coverstro, Schindler, Volvo, SEB) o a las perturbaciones logísticas (Stora Enso, Airbus, Chr. Hansen). El mercado se cuestionó sobre la capacidad de los bancos centrales para mantener sus políticas monetarias restrictivas a largo plazo. Los valores de crecimiento obtuvieron una rentabilidad superior. Los financieros y de las telecomunicaciones estuvieron abandonados. En el sector de los servicios a las colectividades, algunos títulos cayeron fuertemente (Uniper, Fortum). Por el contrario, los sectores minorista, inmobiliario y de valores industriales obtuvieron una rentabilidad superior. El fondo obtuvo una rentabilidad considerablemente inferior en julio, debido a la infraponderación en el sector tecnológico y la sobreponderación en las telecomunicaciones y servicios públicos.

En cambio, el sector bancario tuvo una contribución favorable debido a su infraponderación. Tras un mes de julio algo eufórico para la renta variable, el mercado volvió a sufrir en agosto el doble efecto de las subidas de tipos impulsadas por la inflación y de las perspectivas de desaceleración económica en Europa relacionadas con la crisis energética, a lo que sumó una economía china con altibajos. La apreciación desenfundada del dólar, positiva para la mayoría de las empresas europeas, también preocupó, pues tiene un impacto sobre la inflación importada y ejerce presión sobre el BCE. En este contexto, el índice cayó un 5,02 % durante el mes. El fondo, por su parte, tuvo un comportamiento bastante mejor, con un descenso del 4,08 % (Participación C). Resultó principalmente afectado por el rebote del sector bancario, que estaba infraponderado en la

cartera, así como por la aparición de preocupaciones relativas al producto Zantac de Sanofi. En cambio, se benefició del buen comportamiento del sector de seguros (Sampo, Hannover Re) y de la infraponderación en el sector tecnológico. En septiembre, los mercados se vieron penalizados por los temores de desaceleración económica tras las subidas de tipos de varios bancos centrales (Fed +75 p.b., BoE +50 p.b. y BCE +75 p.b.) y la revisión a la baja de las previsiones de la OCDE para el crecimiento mundial. En la zona euro, la inflación alcanzó un récord del +10,0 % interanual en septiembre tras un +9,1 % en agosto. El euro volvió a depreciarse frente al dólar. En el frente político, las noticias estuvieron marcadas por la anexión de 4 regiones ucranianas por parte de Rusia, la victoria en las elecciones italianas del partido Fratelli di Italia y la votación por el Consejo Europeo de un límite máximo de 180€/MW a los ingresos de los productores de electricidad. En cuanto a empresas, Porsche AG empezó a cotizar en la bolsa de Fráncfort, convirtiéndose en la 3.ª mayor salida a bolsa de la historia de Europa. El índice Euro Stoxx baja un 6,23 %. El fondo (Participación C) se rezagó (-26 pb). Acusó un efecto de asignación negativo en el sector inmobiliario y bancario.

En el cuarto trimestre de 2022, el Fondo (participación C) subió un 10,58 %, frente a un aumento del 12,67 % para el Euro Stoxx dividendos netos reinvertidos.

Mientras que los meses de agosto y septiembre habían estado marcados por la aceleración de la inflación, que provocó una fuerte subida de los tipos a largo plazo, así como por la continuación de la crisis energética en Europa por un lado y de la nociva política de cero covid en China por otro, en octubre el alivio se impuso en todos estos frentes. El mercado, impulsado por unas publicaciones de resultados bastante buenos en conjunto, a menudo acompañadas de revisiones al alza pese a la incertidumbre, se anotó una fuerte subida durante el mes: +7,98 %. Por su parte, el fondo (Participación C) captó un 90 % de la subida. Allfunds, Deutsche Boerse y Nexity fueron los que más lastraron la rentabilidad de octubre, mientras que L'Oreal, Essilorluxottica y la falta de posiciones en Prosus tuvieron las mejores contribuciones. El fuerte rebote de octubre de los mercados de renta variable continuó y se amplificó en noviembre, debido a la caída de los precios del petróleo y de las materias primas en general, el descenso de los tipos a largo plazo, así como unas publicaciones de resultados trimestrales globalmente bastante satisfactorias y acompañadas en algunos casos de revisiones al alza. En este contexto, el Euro Stoxx avanzó un 8,09 % y el fondo captó un 70 % del alza (+5,64 %, participación C). La cartera resultó principalmente afectada por un efecto de asignación debido a la ausencia de valores tecnológicos, la asignación a efectivo, y un efecto de selección negativo en el sector de medios de comunicación (Wolters Kluwer). En cambio, el efecto de selección fue positivo en el conjunto de la cartera. Fue especialmente marcado en los sectores de viajes y ocio (FDJ) e inmobiliario (Nexity). El entusiasmo de los meses de octubre y noviembre en los mercados de renta variable fue seguido de un cierto nerviosismo en diciembre debido a las declaraciones bastante duras del Banco Central Europeo, que provocaron, entre otras cosas, un aumento espectacular de los tipos de interés en Europa: el rendimiento del Bund a 10 años pasó del 1,81 % al 2,56 % en un solo mes, alcanzando un máximo en más de diez años. El dólar también siguió depreciándose, pasando de 1,03 \$/€ a 1,07 \$/€. La caída de los precios de la energía en Europa no logró frenar la de los mercados de renta variable; el Euro Stoxx perdió un 3,47 % durante el mes. El fondo (participación C) obtuvo una rentabilidad bastante superior. Resultó principalmente afectado por la infraponderación en valores bancarios, pero por otra parte, se benefició de la infraponderación en valores tecnológicos y de unos efectos de selección positivos en los sectores de seguros e inmobiliario.

En el primer trimestre del año 2023, Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) obtuvo una rentabilidad del 6,46 %, mientras que su índice de referencia ganó un 11,83 %.

En un contrapunto inesperado con respecto a un consenso prudente, los mercados de renta variable arrancaron el año 2023 con fuerza. Mientras que los tipos de interés descendieron considerablemente con respecto a su máximo de diciembre, que el dólar siguió bajando, así como los precios de la energía, particularmente en Europa, el Euro Stoxx se anotó un alza del 9,31 %. Por su parte, el fondo (participación C) obtuvo una rentabilidad significativamente inferior (+5,0 %), al sufrir marcados efectos de asignación en tecnología (ausencia de ASML) y banca, así como efectos de selección negativos en seguros (Tryg), sanidad (Astrazeneca), viajes y ocio (FDJ), banca (Handelsbanken) y sector inmobiliario. En cambio, se benefició de unos efectos de selección positivos en el sector químico (ausencia de Linde), de energía (TotalEnergies) y de servicios financieros (Amundi). La temporada de resultados continuó siendo bastante favorable; esto contribuyó a que los mercados de renta variable mantuvieran en febrero la espectacular subida de principios de año, pese a las fuertes tensiones sobre los tipos de interés tras una intensificación de las presiones inflacionistas a ambos lados del Atlántico. El rendimiento del T-Bond pasó del 3,50 % al 3,90 % en febrero y el del Bund, del 2,27 % al 2,65 %. A pesar de ello, el Euro Stoxx ganó un alza del 1,92 %, ayudado, entre otras cosas, por la relativa relajación de las tensiones sobre los precios del gas y la electricidad en Europa. Por su parte, el fondo (Participación C) rindió considerablemente menos. Resultó penalizado por un efecto de asignación en los sectores bancario y del automóvil, así como un efecto de selección negativo en el sector de viajes y ocio. En cambio, se benefició de los efectos de asignación positivos en los sectores de tecnología, bienes de consumo y telecomunicaciones. FDJ tuvo una contribución negativa, al igual que Linde y BBVA debido a su ausencia en la cartera. Wolters Kluwer y Valmet obtuvieron una rentabilidad superior gracias a sus buenos resultados, así como Orange tras el anuncio de su nuevo plan estratégico. Allfunds se benefició de la oferta de Euronext, que finalmente se consideró insuficiente. Si bien el mes de marzo había empezado con la dinámica optimista de principios de año, la subida del mercado se interrumpió bruscamente a partir del día 8, cuando el accionista principal de Crédit Suisse indicó que no tenía intención de rescatarlo; esto provocó un pánico en torno al título y, más en general, todo el sector bancario, que terminó el día 13 con la absorción de Crédit Suisse por UBS. No obstante, el daño ya estaba hecho y, a pesar del fuerte rebote de fin de mes de la renta variable europea, los sectores cíclicos y los valores financieros no pudieron recuperar su nivel anterior a la crisis; al mismo tiempo, las inquietudes acerca de las repercusiones indirectas de la crisis financiera sobre la economía en general provocaron una fuerte caída de los tipos de interés. En este contexto, el fondo (participación C) rindió ligeramente menos que su índice. El efecto de asignación negativo se vio globalmente compensado por el efecto de selección. Allfunds y Handelsbanken tuvieron las mayores

contribuciones negativas durante el mes, mientras que Sanofi, Deutsche Boerse y Wolters Kluwer fueron factores positivos.

En el último trimestre del ejercicio, la cartera (participación C) bajó un 0,41 %, mientras que el Euro Stoxx, dividendos netos reinvertidos, subió un 2,66 %.

El mes de abril fue uno de vacilaciones. Mientras que los tipos cayeron durante los primeros diez días, en paralelo con lo que parecía ser el comienzo de una desaceleración económica en EE. UU., luego repuntaron al final del periodo tras unos datos de empleo tranquilizadores. Los precios del petróleo, tras un rebote a principios de mes gracias a la OPEP, recuperaron la senda bajista y el Brent terminó el mes en un mínimo de 72 \$/barril, mientras que el gas europeo también cayó a un mínimo del año de 35 euros/MWh; los dos movimientos reflejan sin duda que la recuperación china es más débil de lo esperado. En este entorno incierto, el mercado de renta variable consiguió progresar pese a todo en un 1,44 %, más bien impulsado por los valores de crecimiento. El fondo (participación C) obtuvo una rentabilidad bastante superior, con un alza del 3,07 %. Aunque el efecto de asignación fue el más destacado (tecnología, seguros), el efecto de selección también fue favorable. Deutsche Boerse y Mayr-Melnhof lastraron la rentabilidad, mientras que la falta de posiciones en ASML, Orange, EssilorLuxottica y Scor tuvo una contribución positiva. En mayo, el mercado se consolidó tras un máximo en abril. La continuación de la caída de los precios de la energía, el petróleo y el gas, es un buen augurio para los resultados de las empresas occidentales y potencialmente para la fortaleza del consumo, pero también una señal de una probable debilidad de la economía china. Los tipos de interés variaron poco durante el periodo. En un contexto de caída del Euro Stoxx, los valores de crecimiento, y en particular los tecnológicos, están remontando. El mes estuvo dominado por dos temas: las dudas sobre el techo de la deuda estadounidense, por una parte, y el auge de la inteligencia artificial por otra. El fondo (Participación C) obtuvo una rentabilidad considerablemente inferior, penalizado por un efecto de asignación, pues el sector tecnológico encaja poco con la estrategia. También resultó perjudicado por un efecto de selección negativo en el sector de bienes industriales. En cambio, se benefició de un fuerte efecto de selección en el sector de seguros. Por valores individuales, la falta de posiciones en ASML, Wolters Kluwer, Valmet y Bureau Veritas penalizaron la rentabilidad, mientras que Scor, Hannover Re y la falta de posiciones en Anheuser-Busch Inbev y L'Oréal tuvieron las principales contribuciones positivas. En junio, el mercado osciló entre los temores de resurgimiento de la inflación y el entusiasmo por la ausencia de recesión. Al final, se impusieron las subidas y, en un entorno de tipos de interés estables, el Euro Stoxx ganó un +3,81 %. El fondo (participación C) rindió considerablemente menos durante el periodo, al verse perjudicado por unos efectos de asignación y de selección negativos. En efecto, el mes de junio estuvo impulsado por los sectores de distribución, medios de comunicación, bancario y automovilístico, que tienen un bajo peso en la cartera. Valmet, Tryg y Deutsche Telekom penalizaron la rentabilidad, mientras que la falta de posiciones en ASML, Wolters Kluwer y Scor tuvieron una contribución positiva.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	12.948.375,23	16.127.363,30
SCOR SE	1.712.059,80	2.288.283,10
DEUTSCHE BOERSE AG	356.766,98	2.252.894,45
LA FRANCAISE DES JEUX	47.968,80	2.397.173,80
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	190.578,00	1.756.027,00
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	409.530,20	1.523.204,00
ESSILORLUXOTTICA	173.903,49	1.528.901,45
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	122.780,00	1.533.478,00
BAYER	145.796,50	1.399.929,10
DEUTSCHE TELEKOM AG	69.020,28	1.440.509,92

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 alcanzada 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 (*)

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
<p>Técnicas de gestión eficaz</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	Ninguno
<p>Instrumentos financieros derivados</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo <p style="text-align: right;">Total</p>	Ninguno

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

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

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
<ul style="list-style-type: none"> . Ingresos (*) . Otros ingresos <p style="text-align: right;">Total de ingresos</p> <ul style="list-style-type: none"> . Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos <p style="text-align: right;">Total gastos</p>	<p style="text-align: right;">Ninguno</p> <p style="text-align: right;">Ninguno</p>

(*) 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, abarca la calidad de sus activos, su solidez financiera, la previsibilidad de sus flujos de caja y su reinversión por la empresa, la dinámica de su rentabilidad económica, su sostenibilidad y la calidad de su gestión.
- ✓ Esta sostenibilidad se ve reforzada por la inclusión 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 (Reglamento de Divulgación):

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

Informe sobre el rendimiento extrafinanciero:

A 30/06/2023, en cumplimiento de los criterios de calificación de la SGP, la calificación global de la cartera era de 60,5774 en una escala de 0 a 100. Era de 55,1366 en la fecha de inicio del cálculo.

Durante el periodo medido, la calificación media ASG de la cartera osciló entre 55,1366 y 60,5774. Siguió siendo superior a la de su universo.

Recordatorio del objetivo de gestión de promoción de los criterios ASG:

Los criterios ambientales, sociales y de gobernanza de empresa (ASG), así como el procedimiento de filtrado en relación con los criterios extrafinancieros se encuentran en el sitio web de la sociedad gestora (www.lazardfreresgestion.fr)

Gestión ISR:

El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definidos por el Ministerio de Economía y Finanzas 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 mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20 % de los valores peor calificados del universo de inversión del Fondo. El departamento de control de riesgos se asegura mensualmente del cumplimiento de este criterio.

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para aplicar esta tasa de exclusión se obtienen de nuestro socio.

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20 % de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses.

El emisor recibe una puntuación ASG en una escala de calificación absoluta, igual para todos los sectores, de 0 a 100, en la que 100 es la más alta.

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.

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:

Porcentaje de empresas objeto de controversias de severidad crítica o alta en materia de recursos humanos

- Rendimiento en materia de respeto de los derechos humanos:

Porcentaje de empresas que han firmado el Pacto Mundial de Naciones Unidas

- Rendimiento en materia de gobernanza:

Porcentaje medio de administradores independientes

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,
- Prevención y control 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 conformidad con la taxonomía de la Unión Europea asciende al 0 %.

«De conformidad con el artículo 50 del Reglamento Delegado de Nivel 2 del Reglamento de Divulgación, la información sobre la consecución de las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero está disponible en el anexo de este informe».

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: 86,96 %.

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 sub-mandatos, 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 conflictos de interés.

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

La política de remuneración se revisa anualmente.

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

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

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

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2022 (salarios anuales y bonificación en efectivo 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

**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2023**

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

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

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del OICVM constituido en forma de *fonds commun de placement* LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI relativas al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2023.

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

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 01/07/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

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

Justificación de las valoraciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora respecto a las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y procedimiento de auditoría

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

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

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

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

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

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

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI

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

En cumplimiento de la ley, les indicamos que no hemos podido emitir el presente informe dentro de los plazos reglamentarios, habida cuenta de la recepción tardía de determinados documentos necesarios para la conclusión de nuestros trabajos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

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

2023.10.23 14:27:34 +0200

[Firma]

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 30/06/2023 en EUR

ACTIVO

	30/06/2023	30/06/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	61.792.655,40	95.599.538,76
Acciones y valores asimilados	58.821.793,26	89.041.729,38
Negociados en un mercado regulado o asimilado	58.821.793,26	89.041.729,38
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	2.970.862,14	6.557.809,38
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	2.970.862,14	6.557.809,38
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		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	17.042,20	700.104,60
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	17.042,20	700.104,60
CUENTAS FINANCIERAS	166.175,73	588.040,42
Efectivo	166.175,73	588.040,42
TOTAL DEL ACTIVO	61.975.873,33	96.887.683,78

PASIVO

	30/06/2023	30/06/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	55.700.272,96	88.657.257,63
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	1.702.925,23	1.706.997,64
Remanente (a)	241,53	288,15
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	3.055.034,02	4.124.240,46
Resultado del ejercicio (a,b)	1.445.929,00	2.148.595,91
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	61.904.402,74	96.637.379,79
<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	71.470,59	250.303,99
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	71.470,59	250.303,99
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	61.975.873,33	96.887.683,78

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 30/06/2023 en EUR

	31/06/2023	31/06/2022
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 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	2.317.764,15	3.440.226,35
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)	2.317.764,15	3.440.226,35
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	798,30	1.309,47
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	798,30	1.309,47
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	2.316.965,85	3.438.916,88
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	807.547,88	1.231.566,45
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1.509.417,97	2.207.350,43
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-63.488,97	-58.754,52
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.445.929,00	2.148.595,91

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.

o **Los instrumentos de tipo «acciones y asimilados»** se valoran sobre la base de la última cotización conocida 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).

o **Los instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

o **Los instrumentos de tipo «obligaciones y asimilados»** se valoran sobre la base de una media de precios obtenida de varios contribuyentes al final de la jornada.

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

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles.

Asimismo, algunas de las valoraciones efectuadas sobre la base de los precios publicados en Bloomberg a partir de medias proporcionadas podrían no reflejar la realidad del mercado al realizar las transacciones.

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

o **Los instrumentos de tipo «instrumentos 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.

- **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. Sin embargo, en caso de sensibilidad especial de algunos de estos títulos al mercado, este método no se aplicaría.

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/Cuestiones temporales de títulos:

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 a plazo firme y condicionales:

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.

➤ **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 del fondo) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

Estos importes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo de Inversión Colectiva y se abonan íntegramente a la sociedad gestora.

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

- los de gestión financiera;
- los de gestión administrativa y contable;
- los de la prestación del depositario;
- los demás gastos 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:

<i>Gastos facturados al fondo</i>	<i>Base</i>	<i>Porcentaje/importe</i>	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	Participaciones «C» y «D»: 1,080 % IVA incluido Tipo máximo Participaciones «RC» y «RD»: 2,180 % IVA incluido Tipo máximo	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Participaciones «C», «D», «RC», «RD»: 0,020 % IVA incluido Tipo máximo	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Acciones, obligaciones, títulos de deuda y divisas	Del 0 al 0,20 %
		Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € (impuestos incluidos) por contrato
Comisión de rentabilidad	N.A.	Ninguno	

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

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.

El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de 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>Participación(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 30/06/2023 en EUR

	30/06/2023	30/06/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	96.637.379,79	122.528.074,09
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	8.871.081,06	6.651.850,98
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-49.653.645,00	-27.445.598,78
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	6.309.211,40	5.824.991,10
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.227.364,21	-1.101.283,29
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Gastos de transacciones	-207.015,72	-284.593,18
Diferencias de cambio	-122.686,73	6.370,85
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	1.053.651,25	-11.205.108,20
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	6.893.570,79	5.839.919,54
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-5.839.919,54	-17.045.027,74
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	-51.660,99	-166.882,58
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-51.660,99	-377.791,63
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	1.509.417,97	2.207.350,43
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	61.904.402,74	96.637.379,79

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		
Tipos		
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							166.175,73	0,27
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	%]de 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										
Cuentas financieras	166.175,73	0,27								
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 SEK		Divisa 2 CHF		Divisa 3 DKK		Divisa N OTRO(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	1.577.023,45	2,55	1.433.653,20	2,32	1.395.208,67	2,25	938.188,43	1,52
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	30/06/2023
CRÉDITOS		
	Cupones y dividendos en efectivo	17.042,20
TOTAL DE CRÉDITOS		17.042,20
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	8.161,60
	Gastos de gestión fijos	63.308,99
TOTAL DE DEUDAS		71.470,59
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-54.428,39

3,6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	102,058	25.549,63
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2,000	-455,73
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	100,058	25.093,90
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.238,058	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	16.386,460	5.453.313,97
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-124.912,186	-41.919.954,80
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-108.525,726	-36.466.640,83
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	136.998,716	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	17.322,397	3.312.232,62
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-39.240,241	-7.646.749,76
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-21.917,844	-4.334.517,14
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	60.599,156	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	395,189	79.984,84
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-429,760	-86.484,71
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-34,571	-6.499,87
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	894,493	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

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

3,7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/06/2023
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	16.514,67
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	659.411,82
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	127.819,28
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	3.802,11
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Retrocesión de los gastos de gestión	

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

	30/06/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

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

	30/06/2023
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	31/03/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			2.970.862,14
	FR0000291411	LAZARD ACTIFS REELS	2.365.935,00
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	604.927,14
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			2.970.862,14

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	30/06/2023	30/06/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	241,53	288,15
Resultado	1.445.929,00	2.148.595,91
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	1.446.170,53	2.148.884,06

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	10.247,42	7.637,52
Total	10.247,42	7.637,52

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1.140.112,96	1.780.910,56
Total	1.140.112,96	1.780.910,56

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D		
Asignación		
Distribución	293.299,92	358.123,78
Remanente del ejercicio	208,74	319,66
Capitalización		
Total	293.508,66	358.443,44
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	60.599,156	82.517,000
Distribución unitaria	4,84	4,34
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	34.275,91	33.645,57

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD		
Asignación		
Distribución	2.298,85	1.886,00
Remanente del ejercicio	2,64	6,54
Capitalización		
Total	2.301,49	1.892,54
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	894,493	929,064
Distribución unitaria	2,57	2,03
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	490,50	371,33

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

	30/06/2023	30/06/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.702.925,23	1.706.997,64
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	3.055.034,02	4.124.240,46
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	4.757.959,25	5.831.238,10

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	39.416,16	30.618,18
Total	39.416,16	30.618,18

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2.389.188,90	3.400.404,36
Total	2.389.188,90	3.400.404,36

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D		
Asignación		
Distribución	79.990,89	82.517,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.227.700,95	2.301.470,24
Capitalización		
Total	2.307.691,84	2.383.987,24
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	60.599,156	82.517,000
Distribución unitaria	1,32	1,00

	30/06/2023	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD		
Asignación		
Distribución	3.050,22	2.973,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	18.612,13	13.255,32
Capitalización		
Total	21.662,35	16.228,32
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	894,493	929,064
Distribución unitaria	3,41	3,20

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

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Activo neto Global en EUR	155.520.628,52	133.073.226,64	122.528.074,09	96.637.379,79	61.904.402,74
Participación LAZARD DIVIDENDES LOW VOL SRI RC en EUR					
Patrimonio	576.610,38	1.023.975,78	612.692,55	714.028,80	794.038,73
Número de títulos	2.547,970	4.945,321	2.538,000	3.138,000	3.238,058
Valor liquidativo unitario	226,30	207,05	241,40	227,54	245,22
Capitalización unitaria sobre +/- plusvalías netas	-3,32	-11,60	6,00	9,75	12,17
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,56	-0,04	2,22	2,43	3,16
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C en EUR					
Patrimonio	122.495.388,29	107.666.475,88	102.076.029,31	79.726.747,74	48.472.768,35
Número de títulos	392.052,391	372.472,352	299.573,854	245.524,442	136.998,716
Valor liquidativo unitario	312,44	289,05	340,73	324,72	353,81
Capitalización unitaria sobre +/- plusvalías netas	-4,54	-16,15	8,45	13,84	17,43
Capitalización unitaria sobre el resultado	6,80	3,33	6,52	7,25	8,32
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D en EUR					
Patrimonio	22.380.987,67	18.429.101,42	19.607.160,98	16.019.798,97	12.459.297,15
Número de títulos	109.518,264	101.007,021	93.674,551	82.517,000	60.599,156
Valor liquidativo unitario	204,35	182,45	209,31	194,13	205,60
Distribución unitaria sobre +/- valías netas	2,70	2,92	1,74	1,00	1,32
+/- plusvalías netas unitarios no distribuidas	30,24	17,11	20,57	27,89	36,76
Distribución unitaria según resultado	4,45	2,10	4,02	4,34	4,84
Crédito fiscal unitario		0,334	0,483	0,688	(*)

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD en EUR					
Patrimonio	10.067.642,18	5.953.673,56	232.191,25	176.804,28	178.298,51
Número de títulos	48.615,448	32.562,478	1.119,276	929,064	894,493
Valor liquidativo unitario	207,08	182,83	207,44	190,30	199,32
Distribución unitaria sobre +/- valías netas	4,92	5,03	3,80	3,20	3,41
+/- valías netas unitarias no distribuidas	23,59	7,91	9,29	14,26	20,80
Distribución unitaria según resultado	2,33		1,90	2,03	2,57
Crédito fiscal unitario			0,473	0,429	(*)
Capitalización unitaria según resultado		-0,05			

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE-REG	EUR	6.030	1.285.596,00	2,08
BAYER	EUR	26.610	1.348.328,70	2,17
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	14.043	2.374.671,30	3,83
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	11.520	515.289,60	0,83
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	144.250	2.881.538,00	4,66
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	6.220	1.208.857,00	1,95
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	4.660	1.601.176,00	2,59
TOTAL ALEMANIA			11.215.456,60	18,11
AUSTRIA				
MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	7.790	1.045.418,00	1,69
TOTAL AUSTRIA			1.045.418,00	1,69
DINAMARCA				
TRYG A/S	DKK	70.360	1.395.208,67	2,26
TOTAL DINAMARCA			1.395.208,67	2,26
ESPAÑA				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	92.980	728.963,20	1,18
TOTAL ESPAÑA			728.963,20	1,18
FINLANDIA				
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	21.080	1.031.655,20	1,66
KESKO OYJ B	EUR	40.400	696.900,00	1,13
SAMPO OYJ A	EUR	31.810	1.308.027,20	2,12
VALMET OYJ	EUR	65.640	1.672.507,20	2,70
TOTAL FINLANDIA			4.709.089,60	7,61
FRANCIA				
AIR LIQUIDE	EUR	18.230	2.993.366,00	4,84
AMUNDI	EUR	18.980	1.025.869,00	1,65
BUREAU VERITAS SA	EUR	65.280	1.639.833,60	2,65
CARREFOUR	EUR	38.100	661.225,50	1,07
ESSILORLUXOTTICA	EUR	13.508	2.331.480,80	3,76
GECINA NOMINATIVE	EUR	5.620	548.231,00	0,88
LA FRANÇAISE DES JEUX	EUR	52.240	1.882.729,60	3,05
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2.688	2.319.744,00	3,74
NEXITY	EUR	35.480	656.380,00	1,06
ORANGE	EUR	228.680	2.447.333,36	3,95
SANOFI	EUR	30.590	3.003.938,00	4,86
SCOR SE	EUR	45.920	1.234.788,80	2,00
TOTAL ENERGIES SE	EUR	23.030	1.210.226,50	1,95
VINCI SA	EUR	11.040	1.174.435,20	1,90
TOTAL FRANCIA			23.129.581,36	37,36
ITALIA				
ENI SPA	EUR	66.450	875.943,90	1,42
ITALGAS SPA	EUR	250.870	1.360.969,75	2,20

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
SNAM	EUR	286.110	1.369.608,57	2,21
TERNA	EUR	246.460	1.923.866,76	3,11
TOTAL ITALIA			5.530.388,98	8,94
PAÍSES BAJOS				
AKZO NOBEL	EUR	22.190	1.658.036,80	2,67
FERROVIAL INTERNACIONAL SE	EUR	25.070	726.277,90	1,18
WOLTERS KLUWER	EUR	24.610	2.862.143,00	4,62
WOLTERS KLUWER NV RTS	EUR	35.830		
TOTAL PAÍSES BAJOS			5.246.457,70	8,47
PORTUGAL				
REN-REDES ENERGETICAS NACIONAIS SGPS S.A.	EUR	503.550	1.256.357,25	2,03
TOTAL PORTUGAL			1.256.357,25	2,03
REINO UNIDO				
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	110.198	616.006,82	0,99
ASTRAZENECA PLC	GBP	7.140	938.188,43	1,52
TOTAL REINO UNIDO			1.554.195,25	2,51
SUECIA				
ESSITY	SEK	20.350	495.787,60	0,79
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	141.040	1.081.235,85	1,75
TOTAL SUECIA			1.577.023,45	2,54
SUIZA				
NESTLE SA-REG	CHF	8.257	910.253,78	1,47
ROCHE HOLDING	CHF	1.740	523.399,42	0,85
TOTAL SUIZA			1.433.653,20	2,32
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			58.821.793,26	95,02
TOTAL Acciones y valores asimilados			58.821.793,26	95,02
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD ACTIFS REELS	EUR	3.900	2.365.935,00	3,82
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	302	604.927,14	0,98
TOTAL FRANCIA			2.970.862,14	4,80
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			2.970.862,14	4,80
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			2.970.862,14	4,80
Créditos			17.042,20	0,03
Deudas			-71.470,59	-0,12
Cuentas financieras			166.175,73	0,27
Patrimonio			61.904.402,74	100,00

Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D	EUR	60.599,156	205,60
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD	EUR	894,493	199,32
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	EUR	136.998,716	353,81
Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RC	EUR	3.238,058	245,22

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI D

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	293.299,92	EUR	4,84	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	79.990,89	EUR	1,32	EUR
TOTAL	373.290,81	EUR	6,16	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI RD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	2.298,85	EUR	2,57	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	3.050,22	EUR	3,41	EUR
TOTAL	5.349,07	EUR	5,98	EUR

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 DIVIDEND LOWVOL SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500XARQAV10JD7I12

Características medioambientales y/o sociales

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

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

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

- | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Sí | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> de actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE | <input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales y/o sociales (A/S) y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 76,06 % de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> con objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> con un objetivo social |
| <input type="checkbox"/> Realizó un mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo social | <input type="checkbox"/> 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 con varios niveles:

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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.

Evolución de la tasa de exclusión

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

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

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

No procede

● **¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía realizar parcialmente y cómo ha contribuido la inversión sostenible a dichos 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	15,05 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	17,10 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	≤2°C	55,69 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	28,07 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	6,22 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	0,25 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	10,20 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	33,15 %

- ***¿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 constituye un criterio esencial para verificar que las empresas objeto de la inversión observen buenas prácticas de gobernanza.

Por lo tanto, comprobamos si la empresa aplica una política de due diligence en materia de derechos laborales conforme a los ocho convenios fundamentales de la organización internacional del trabajo (principal incidencia adversa 10) en el marco de nuestro proceso de verificación DNSH. Asimismo, nos aseguramos de que las empresas en cuestión 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 el 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 total de activos	País
1. 1. DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Información y comunicación	4,44 %	Alemania
2. LAZARD EU SHRT TRM MONEYM-C	IIC	4,17 %	Francia

La lista incluye las inversiones que constituían la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo

de referencia, a
saber:
01/07/2022 al
30/06/2023

3.	AIR LIQUIDE SA	Industria manufacturera	4,09 %	Francia
4.	SANOFI	Industria manufacturera	4,09 %	Francia
5.	WOLTERS KLUWER	Información y comunicación	4,09 %	Países Bajos
6.	DEUTSCHE BOERSE AG	Actividades financieras y de inversión	3,80 %	Alemania
7.	LAZARD ACTIFS REELS	IIC	3,72 %	Francia
8.	LA FRANÇAISE DES JEUX	Arte, espectáculos y actividades de ocio	3,53 %	Francia
9.	ESSILORLUXOTTICA	Industria manufacturera	3,47 %	Francia
10.	ORANGE	Información y comunicación	3,33 %	Francia
11.	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Industria manufacturera	3,25 %	Francia
12.	ERNA	Producción y distribución de energía eléctrica	2,88 %	Italia
13.	VALMET OYJ	Industria manufacturera	2,76 %	Finlandia
14.	BUREAU VERITAS SA	Actividades especializadas, científicas y técnicas	2,63 %	Francia

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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?

La categoría **#1 Alineados con las características A/S** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para alcanzar las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

La categoría #2 Otras incluye las inversiones restantes del producto financiero que no están alineadas con las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

La categoría **#1 Alineada con las características A/S** incluye:

- la subcategoría **#1A Sostenibles** que cubre las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social.

- La subcategoría **#1B Otras características A/S** que cubre las inversiones alineadas con características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles

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

Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	76,06 %
de las cuales inversiones sostenibles A	66,34 %
de las cuales inversiones sostenibles S	49,18 %

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?*

Exposición sectorial

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 9,04 % de media 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 y/o de la energía nuclear alineadas con la Taxonomía.

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

Las actividades

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

Las actividades

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

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

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

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

● **¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones alineadas con 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 66,30 %

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

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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 49,18 %.

Corresponde al conjunto de actividades que alcanzan uno o más 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 4,27 %.

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

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

El porcentaje de análisis extrafinanciero

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

Este porcentaje se refieren al activo total.

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 95,73 %.

El porcentaje de exclusión de la cartera

Los analistas de gestión garantizan la exclusión del 20 % o más de los valores peor valorados del universo de inversión de la cartera.

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

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

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

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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