

SICAV de derecho francés

**LAZARD SMALL CAPS EURO
SRI**

INFORME ANUAL

a 30 de septiembre de 2024

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

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	10
3. Informe sobre el Gobierno de Empresa	11
4. Informe de gestión	13
5. Información reglamentaria	17
6. Certificación del Auditor	22
7. Cuentas del ejercicio	29
8. Anexo(s)	84
Información Reglamento de Divulgación	85
Ley francesa Energía y Clima (LEC)	96

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

CLASIFICACIÓN

Renta variable de países de la zona euro.

MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

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

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

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

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

OBJETIVO DE GESTIÓN

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

ÍNDICE DE REFERENCIA

MSCI EMU Small Cap

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

Los datos están disponibles en: www.msci.com

Código Bloomberg: M7EMSC

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

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

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

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

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

Análisis y selección ASG

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

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

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

Gestión ISR

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

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

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

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

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

- El pilar de Gobierno corporativo:
Composición de los órganos de gobierno
Funcionamiento de los órganos de gobierno
Política de RSE, retos extrafinancieros e implementación de la Declaración de rendimiento extrafinanciero.

- El pilar Social:
Condiciones laborales
Salud y seguridad

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

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

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

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

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

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

- Rendimiento medioambiental:

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

- Rendimiento laboral:

Compromiso con la promoción del diálogo social

- Rendimiento en materia de respeto de los derechos humanos:

Firma del Pacto Mundial de Naciones Unidas

- Rendimiento en materia de gobernanza:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

Acciones de pequeña y mediana capitalización de la zona euro.

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

Títulos de deuda e instrumentos:

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

IIC:

El gestor podrá invertir hasta un máximo del 10 % en OICVM o en FIA.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

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

3. Instrumentos derivados

- Mercados elegibles:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

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

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

- cobertura
- exposición
- arbitraje
- de otra naturaleza

- Tipo de instrumentos utilizados:

futuros:

- sobre acciones e índices bursátiles
- sobre tipos
- sobre divisas
- otros

opciones:

- sobre acciones e índices bursátiles
- sobre tipos
- sobre divisas
- otros

swaps:

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

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

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

4. Títulos que incorporan derivados

La estrategia de la Sicav no contempla la adquisición de tales títulos. No obstante, el gestor podrá invertir en cualesquiera títulos que integren derivados permitidos por el programa de actividad de la sociedad de gestión, *warrants*, bonos o derechos adquiridos en operaciones relativas a los títulos en cartera.

5. Depósitos

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

6. Empréstitos de dinero

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

7. Operaciones de financiación de valores

Ninguna.

8. Información relativa a las garantías financieras

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

PERFIL DE RIESGO

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

▪ Riesgo de pérdida de capital

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

▪ Riesgo asociado a la gestión discrecional

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

▪ Riesgo de renta variable

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

▪ Riesgo asociado a la capitalización

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

▪ Riesgo de liquidez

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

▪ **Riesgo de contraparte**

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

▪ **Riesgo de tipos**

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

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

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

▪ **Riesgo de sostenibilidad**

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

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

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

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

Acciones I y R: todo tipo de inversores.

* Acción T - inversores autorizados y suscripción mínima:

- Sin suscripción mínima inicial (i) para las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora o (ii) por la Sociedad Gestora por su propia cuenta;

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

- Con una suscripción mínima inicial de 500.000 € para los demás inversores.

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

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

Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos

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

Información relativa a los inversores estadounidenses:

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

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

FATCA:

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

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

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

El importe razonable a invertir en esta IIC depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el horizonte de inversión recomendado, así como su capacidad para asumir riesgos o, al contrario, su deseo de priorizar una inversión prudente.

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

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

La Junta General Extraordinaria de la Sicav **LAZARD SMALL CAPS EURO SRI** (código ISIN: FR0010689141) con fecha de 16/11/2023 decidió introducir un mecanismo de limitación de las solicitudes de reembolso («Gates»).

- **Fecha de efecto: 21/11/2023**

3. INFORME SOBRE EL GOBIERNO DE EMPRESA

I. Lista de mandatos ejercidos en sociedades anónimas (SA) o sociedades de inversión de capital variable (SICAV) con domicilio social en el territorio francés

Nombres de los Administradores (personas físicas en funciones a 30/09/2024)	Número de mandatos (SICAV/SA)	Lista de mandatos y funciones en SA y SICAV
D. Sylvain Mortera	3	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Small Caps Euro SRI - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Convertible Global . Amundi Oblig Internationales
D. François de Saint-Pierre <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Monde Sicav - Presidente y Director General de la Sicav Objectif Gestion Mondiale - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . T3SO
D. François-Marc Durand <i>Presidente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	4	<ul style="list-style-type: none"> - Presidenta y Directora General de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Alpha Allocation . Norden SRI - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Monica Nescout <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Administradora de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Norden SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global

II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
D. Sylvain Mortera	€ 7,623
D. François de Saint-Pierre <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. François-Marc Durand <i>Presidente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Monica Nescaut <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Lazard Frères Gestion SAS Representada por D. Thomas Brenier	0
SMAVie BTP	€ 1,525
La Mondiale	€ 1,525
Caisse Centrale de Réassurance – CCR	€ 1.525

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

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L.225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el lunes, 30 de septiembre de 2024.

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

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L.225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el lunes, 30 de septiembre de 2024.

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

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

4. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

Acciones «I»

El valor liquidativo pasó de 844,65 € a 29 de septiembre de 2023 a 929,82 € a 30 de septiembre de 2024, lo que corresponde a una evolución del 10,08 %.

Acciones «R»

El valor liquidativo pasó de 1582,43 € a 29 de septiembre de 2023 a 1735,88 € a 30 de septiembre de 2024, lo que corresponde a una evolución del 9,70 %.

Acciones «T»

El valor liquidativo pasó de 186,91 € a 29 de septiembre de 2023 a 206,28 € a 30 de septiembre de 2024, lo que corresponde a una evolución del 10,36 %.

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

El rendimiento del índice MSCI EMU Small Cap durante el periodo es el siguiente: 11,91 %.

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento mundial se ha mantenido bien este año: el FMI prevé un aumento del PIB mundial del 3,2 % en 2024, un ritmo casi estable respecto a 2023 y superior a las previsiones de hace un año. Sin embargo, esta estabilidad oculta tendencias divergentes entre las economías: los buenos resultados de Estados Unidos compensaron la debilidad de los resultados en Europa, mientras que la economía china siguió sufriendo la ralentización de su sector inmobiliario. Al mismo tiempo, la inflación ha seguido bajando en la mayoría de las economías avanzadas y han disminuido las tensiones en los mercados laborales. Sin embargo, la inflación en los servicios resultó persistente. En este contexto, la Fed y el BCE han iniciado prudentes recortes de los tipos de interés, con el fin de equilibrar los riesgos asociados a la inflación y al crecimiento económico. En los mercados financieros, la renta variable siguió subiendo, mientras que los mercados de renta fija se mostraron volátiles al oscilar los inversores entre distintos escenarios para la economía estadounidense.

Economía

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB fue sólido, alcanzando el 3,0 % interanual en el segundo trimestre de 2024. La creación de empleo se ralentizó hasta una media de 203 000 puestos al mes, la tasa de paro pasó del 3,8 % al 4,1 % y el aumento de los salarios por hora se moderó hasta el 4 % en el año. La inflación se ralentizó hasta el 2,5 % interanual, y el 3,2 % sin incluir la energía y los alimentos, con una tendencia menos favorable en el primer trimestre de 2024 y más positiva a partir del segundo.

La Fed recortó su tipo de interés oficial en 50 puntos básicos en septiembre de 2024, hasta el 4,75 %-5,00 %, alegando que los riesgos de inflación y empleo estaban mejor equilibrados.

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue débil, del 0,8 % interanual en el segundo trimestre de 2024. España registró un crecimiento del 3,3 %, Francia del 1,0 %, Italia del 0,6 % y Alemania del 0,3 %. Los índices PMI mejoraron significativamente hasta la primavera de 2024 antes de deteriorarse. La tasa de desempleo se mantuvo baja, en el 6,4 %. La inflación se ralentizó hasta el 1,8 % interanual y el 2,7 % sin incluir la energía y los alimentos.

El BCE redujo su tipo de depósito en 25 puntos básicos en junio de 2024, hasta el 3,50 %. En diciembre de 2023, Christine Lagarde anunció que la cartera del PEPP se reduciría a partir de julio de 2024, a un ritmo medio de 7500 millones de euros al mes en el segundo semestre de 2024.

Tras las elecciones europeas, donde la coalición saliente mantuvo su mayoría, el presidente Emmanuel Macron disolvió la Asamblea Nacional el 9 de junio de 2024. Esto llevó a un parlamento fragmentado y al nombramiento de Michel Barnier como primer ministro.

En China, el crecimiento del PIB fue moderado, del 4,7 % interanual en el segundo trimestre de 2024, por debajo del objetivo del 5 % fijado por el Gobierno. La demanda interna se vio frenada por la crisis inmobiliaria, mientras que las exportaciones se comportaron bien. La inflación se mantuvo cercana a cero, con una subida de solo el 0,6 % de los precios al consumo a lo largo del año. A finales de septiembre de 2024, las autoridades dieron a conocer un paquete de medidas para apoyar la economía y los mercados financieros. En el último año, el banco central ha bajado el tipo de interés de los préstamos a un año en 50 puntos básicos, hasta el 2,00 %, y el tipo de las reservas obligatorias en 100 puntos básicos, hasta el 9,5 %.

Mercados

Los mercados de renta variable siguieron avanzando: el índice MSCI World All Country subió un 29,7 %, el S&P 500 un 34,4 %, el índice MSCI de renta variable emergente un 22,9 %, el Euro Stoxx un 17,1 %, el Topix un 13,9 % y el CAC 40 un 7,0 %.

Los mercados se vieron impulsados sobre todo por la esperanza de un aterrizaje suave de la economía estadounidense y una relajación de la política monetaria. También se beneficiaron del fuerte aumento de las megacapitalizaciones tecnológicas, vinculadas al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. La renta variable de los mercados emergentes se benefició de la subida de la renta variable china tras el anuncio de medidas de apoyo, mientras que la renta variable japonesa se vio impulsada por las políticas destinadas a mejorar la rentabilidad de las empresas. La renta variable francesa se vio penalizada por la incertidumbre en torno a la disolución de la Asamblea Nacional.

Los mercados de renta fija se mostraron muy volátiles, con los inversores oscilando entre distintos escenarios para la economía estadounidense (aterrizaje brusco, aterrizaje suave o sin aterrizaje). A finales de 2023, los tipos de interés bajaron gracias a las buenas cifras de inflación y a una comunicación más acomodaticia del banco central estadounidense. Volvieron a subir a principios de 2024, cuando la economía estadounidense dio muestras de sobrecalentamiento. En el segundo trimestre de 2024, la ralentización de la inflación reavivó las esperanzas de un «aterrizaje suave», lo que llevó a una nueva bajada de tipos. Esta tendencia se intensificó en el verano de 2024, cuando las decepcionantes cifras de empleo reavivaron los temores de recesión.

En este contexto, el tipo del Tesoro estadounidense a 10 años ha caído del 4,57 % al 3,78 %, con un máximo del 4,99 % en octubre de 2023 y un mínimo del 3,62 % en septiembre de 2024. El tipo del Estado alemán a 10 años cayó del 2,84 % al 2,12 %, con un máximo del 2,97 % en octubre de 2023 y un mínimo del 1,89 % en diciembre de 2023. En junio de 2024, el aumento de la incertidumbre política en Francia provocó turbulencias en la deuda pública francesa, y el diferencial OAT/Bund alcanzó su nivel más alto desde 2012, con 86 puntos básicos, frente a los 50 puntos básicos previos a la disolución.

En el mercado de crédito, los diferenciales de los emisores corporativos europeos se redujeron de 141 a 113 puntos básicos en el caso de los bonos con grado de inversión y de 445 a 342 puntos básicos en el de los bonos de alto rendimiento, según los índices ICE Bank of America.

En cuanto a las divisas, el euro subió un 5,3 % frente al dólar y un 1,3 % frente al yen, mientras que cayó un 3,9 % frente a la libra esterlina y un 2,7 % frente al franco suizo. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron un 1,7 % frente al dólar.

En materias primas, el índice S&P GSCI cayó un 12,6 %. El precio del barril de crudo Brent ha caído de 92 a 72 dólares, alcanzando un máximo de 92 dólares en octubre de 2023 y un mínimo de 69 dólares en septiembre de 2024.

POLÍTICA DE GESTIÓN

El valor liquidativo de la SICAV Lazard Small Caps Euro SRI (participación I) aumentó un 10,08 % en el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024. A título comparativo, el índice MSCI EMU Small Cap ganó un 11,91 % y el índice Euro Stoxx (que representa a las grandes capitalizaciones) un 20,02 % durante el mismo periodo. La volatilidad de la SICAV descendió al 12,61 % en el último ejercicio y se sitúa en el 15,87 % a tres años, calculada sobre una base semanal. La proporción media de inversión en títulos en el ejercicio fue del 97,16 %.

Las perspectivas de estabilización de los tipos de interés durante el ejercicio respaldaron la rentabilidad de los índices de renta variable, sobre todo desde principios del año 2024. El índice Euro Stoxx ganó un 20,02 % en el ejercicio, del cual un 11,32 % en los nueve primeros meses de 2024. No obstante, los OICVM invertidos en pequeñas capitalizaciones siguieron registrando flujos salientes durante el ejercicio. En este contexto, el índice MSCI EMU Small Cap progresó un 11,91 % en el ejercicio y un 3,28 % en los nueve primeros meses del año 2024, por detrás de las grandes capitalizaciones. El rendimiento inferior de las pequeñas y medianas capitalizaciones parece explicarse principalmente por una tendencia general hacia la reducción del riesgo, que suele ser desfavorable para las pequeñas capitalizaciones. A diferencia de las grandes capitalizaciones, creemos que los niveles de valoración de las pequeñas capitalizaciones ya han incorporado una desaceleración económica, y el descuento entre las pequeñas capitalizaciones y las grandes ha alcanzado su nivel máximo en 20 años.

Sin embargo, los resultados económicos de muchos de los valores de la cartera siguieron siendo buenos, con subidas significativas a lo largo del ejercicio. La empresa alemana de especialidades químicas Alzchem (+145 % en el ejercicio) registró un aumento significativo de sus resultados a lo largo del ejercicio, impulsado por la continua mejora de su gama de productos. El fabricante finlandés de grúas Cargotec (+111 %) también obtuvo muy buenos resultados económicos durante el periodo, y completó la escisión de su negocio de producción de grúas portuarias Kalmar, que se ha mantenido en cartera. La empresa francesa de encuestas Ipsos (+33 %) también registró un aumento significativo de sus resultados durante el periodo. Por último, las ofertas públicas de adquisición también han contribuido a los resultados, en particular las del grupo holandés de bebidas espirituosas Lucas Bols (+72 % en el ejercicio hasta el lanzamiento de la oferta) y del fabricante italiano de equipos para la industria del plástico Piovan (+55 %), ambos adquiridos total o parcialmente por sus accionistas de referencia.

Por el contrario, el grupo francés de externalización de I+D Alten (-20 % en el ejercicio) sufrió un retroceso temporal de la demanda en sus principales mercados, lo que le llevó a revisar sus objetivos anuales. El distribuidor alemán de pequeños equipos profesionales Takkt (-20 %) vio caer sus ventas y márgenes durante el año, mientras que el productor austriaco de cartón y envases Mayr-Melnhof Karton (-30 %), que se había beneficiado de la boyante demanda tras la pandemia, se enfrenta ahora a precios más bajos en el mercado europeo del cartón, en un contexto de persistente debilidad de la demanda. Por último, Manitou (13 %) en Francia y Norma (-13 %) en Alemania registraron un retroceso a pesar del crecimiento de sus resultados y márgenes durante el periodo.

Entre el 29 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2024, iniciamos varias nuevas posiciones en la cartera, aprovechando los atractivos niveles de valoración de determinados valores: la primera en Assystem, empresa francesa de ingeniería especializada en energía nuclear, tras la venta de su participación en Framatome, que no nos pareció reflejada en su cotización; la segunda en Comer Industries, fabricante italiano de transmisiones y otros productos mecatrónicos para vehículos industriales y agrícolas. Estas nuevas posiciones se financiaron principalmente con la salida de los dos valores de la cartera objeto de ofertas públicas de adquisición, Ordina (que había sido objeto de una oferta anunciada por Sopra Steria durante el ejercicio anterior) y Lucas Bols. También vendimos el resto de nuestra posición en Nexity, ya que es probable que la capacidad de beneficios del grupo siga siendo reducida en los próximos ejercicios.

En el futuro seguiremos aplicando la misma metodología en la gestión de la cartera: la estrategia de inversión del fondo, basada en la selección de empresas muy rentables, con bajos niveles de endeudamiento (apalancamiento inferior a 1 x) e infravaloradas por el mercado, nos parece especialmente pertinente en el contexto actual. A pesar de las incertidumbres asociadas al entorno actual, estas mismas empresas nos parecen albergar un potencial alcista muy significativo, dada la solidez del crecimiento de sus beneficios a lo largo del ciclo y su nivel de valoración, que nos parece descontado y que ya incorpora un escenario pesimista.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	157.210.326,63	154.454.048,30
ORDINA NV	-	19.264.874,75
ASSYTEM BRIME	18.074.479,84	-
ALTEN SA	13.673.218,47	-
LUCAS BOLS NV	-	13.543.200,00
INTERPUMP GROUP	9.353.832,40	574.638,00
THERMADOR GROUPE	9.854.738,59	-
FISKARS OYJ A	9.734.634,56	-
PIOVAN SPA	8.254.099,70	412.500,00
SOPRA STERIA	5.530.404,23	2.386.608,80

5. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

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

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

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

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

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

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

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio, la IIC no ha sido objeto de operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.

- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables pagadas durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023 por la sociedad gestora a su personal identificado como apto en virtud de las normativas aplicables a las OICVM y los GFIA pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

El importe total de las remuneraciones variables no debe obstaculizar la capacidad del Grupo Lazard y de Lazard Frères Gestion para reforzar sus fondos propios en caso necesario. La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración.

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

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

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

**Personal a 31/12/2023: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG,
LFG Luxemburgo y LFG-Bélgica
(por tanto, sin becarios, aprendices ni LFG-Corretaje)**

Plantilla a 31-12-2023 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2023 en €	Remuneración variable con cargo a 2023 (efectivo pagado en 2024 y diferido atribuido en 2024) en €
215	22.350.834	30.080.401

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2023 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.094.000
Otros	60	29.390.304
Total	63	34.484.304

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

6. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
Francia
Teléfono: + 33(0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Dirección postal:
TSA 20303
92030 La Défense Cedex (Francia)

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

Sociedad de Inversión de Capital Variable

10 avenue Percier 75008 PARÍS (Francia)

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024

A la junta general,

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada por su consejo de administración, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva LAZARD SMALL CAPS EURO SRI constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) relativas al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

Referencia de auditoría

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

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



Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2023 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, así como el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas y la presentación en conjunto de las cuentas.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

Información sobre el gobierno empresarial

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

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

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

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



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

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

Como se especifica en el artículo L.821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de su SICAV.

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

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



- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel de los mismos.

París La Défense, a 2 de diciembre de 2024

El auditor de cuentas
Deloitte & Associés

A blue shield-shaped logo with a white checkmark inside, followed by a handwritten signature in black ink.

Olivier GALIENNE



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
Francia
Teléfono: + 33 (0)1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Dirección postal:
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

Sociedad de Inversión de Capital Variable con Compartimentos

10, avenue Percier
75008 París - Francia

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024

A la junta general,

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

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

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

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



CONTRATOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Convenios celebrados durante el ejercicio pasado

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

CONTRATOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

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

Paris La Défense, a 2 de diciembre de 2024

El auditor de cuentas
Deloitte & Associés

A blue checkmark icon is positioned to the left of a handwritten signature in black ink. The signature appears to be "Olivier GALIENNE".

Olivier GALIENNE

7. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance Activo a 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Inmovilizado material neto	-
Valores financieros	
Acciones y valores asimilados (A)	644.312.920,43
Negociados en un mercado regulado o asimilado	644.312.920,43
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Obligaciones convertibles en acciones (B)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Obligaciones y valores asimilados (C)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Títulos de deuda (D)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	3.695.510,01
OICVM	3.695.510,01
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-
Otras IIC y fondos de inversión	-
Depósitos (F)	-
Instrumentos financieros a plazo (G)	-
Operaciones temporales con valores (H)	-
Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra	-
Títulos de crédito representativos de valores pignorados como garantía	-
Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados	-
Títulos financieros tomados en préstamo	-
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra	-
Otras operaciones temporales	-
Préstamos (I) (*)	-
Otros activos admisibles (J)	-
Subtotal activos admisibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+D)	648.008.430,44
Cuentas por cobrar y ajustes activos	1.358.058,08
Cuentas financieras	250.148,87
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	1.608.206,95
Total del activo I+II	649.616.637,39

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

Balance Pasivo a 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Fondos propios:	
Capital	587.612.349,58
Remanente de ingresos netos	-
Remanente de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	-
Resultado del ejercicio	59.109.648,30
Fondos propios I	646.721.997,88
Pasivos financieros II (*)	-
Fondos propios y pasivos financieros (I+II)	646.721.997,88
Pasivos admisibles:	
Instrumentos financieros (A)	-
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-
Operaciones temporales con valores financieros	-
Instrumentos financieros a plazo (B)	-
Préstamos (C) (*)	-
Otros pasivos admisibles (D)	-
Subtotal pasivos admisibles III = (A+B+C+D)	-
Otros pasivos:	
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	2.894.639,51
Préstamos bancarios	-
Subtotal otros pasivos IV	2.894.639,51
Total Pasivos: I+II+III+IV	649.616.637,39

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

Cuenta de resultados a 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Ingresos financieros netos	
Ingresos de operaciones financieras:	
Ingresos de acciones	28.114.135,46
Ingresos de bonos	-
Ingresos de títulos de deuda	-
Ingresos de participaciones de IIC	-
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	-
Ingresos de operaciones temporales de valores	-
Ingresos de préstamos y créditos	-
Ingresos de otros activos y pasivos admisibles	-
Otros ingresos financieros	-
Subtotal de ingresos de operaciones financieras	28.114.135,46
Gastos de operaciones financieras:	
Gastos de operaciones financieras	-
Gastos de instrumentos financieros a plazo	-
Gastos de operaciones temporales de valores	-
Gastos de préstamos	-
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	-
Gastos de pasivos de financiación	-
Otros gastos financieros	-
Subtotal de gastos de operaciones financieras	-
Total ingresos financieros netos (A)	28.114.135,46
Otros ingresos:	
Retrocesión de los gastos de gestión en beneficio del OIC	-
Pagos en garantía de capital o de rendimiento	-
Otros ingresos	-
Otros gastos:	
Gastos de gestión de la sociedad gestora	-11.245.232,12
Honorarios de auditoría e investigación para fondos de capital riesgo/inversión	-
Impuestos y tasas	-
Otros gastos	-
Subtotal otros ingresos y otros gastos (B)	-11.245.232,12
Subtotal ingresos netos antes de la cuenta de regularización (C = A-B)	16.868.903,34
Regularización de los ingresos del ejercicio (D)	-891.227,51
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	15.977.675,83
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización:	
Plusvalías o minusvalías realizadas	-2.110.572,32
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-1.152.467,09
Gastos de investigación	-
Parte proporcional de las plusvalías realizadas restituidas a las aseguradoras	-
Indemnizaciones de seguro percibidas	-
Pagos recibidos en concepto de capital o garantía de buen fin	-
Subtotal plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización (E)	-3.263.039,41
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías netas realizadas (F)	3.037.847,61
Plusvalías o minusvalías netas realizadas II = (E+F)	-225.191,80

Cuenta de resultados a 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Plusvalías o minusvalías latentes netas antes de la cuenta de regularización:	
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio en los activos admisibles	30.508.524,66
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en moneda extranjera	-
Pagos de capital o de garantía de buen fin por cobrar	-
Parte proporcional de las plusvalías latentes que deben restituirse a las aseguradoras	-
Subtotal de plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización (G)	30.508.524,66
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas (H)	12.848.639,61
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	43.357.164,27
Anticipos:	
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (J)	-
Pagos a cuenta sobre las plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio (K)	-
Total Pagos a cuenta realizados con cargo al ejercicio IV = (D+K)	-
Impuesto sobre los resultados V (*)	-
Resultado neto I + II + III + IV + V	59.109.648,30

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

. ANEXOS CONTABLES

A. Información general

A1. Características y actividad de la IIC de capital variable

A1a. Estrategia y perfil de gestión

Durante un periodo de inversión recomendado de al menos 5 años, la Sicav tiene como objetivo superar la rentabilidad de las empresas de pequeña y mediana capitalización de la zona euro, representadas por el índice MSCI EMU Small Cap, con los dividendos netos reinvertidos y sin comisiones.

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

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

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024
Activo neto Global en EUR	490.923.203,18	745.072.127,09	420.290.287,00	480.005.093,27	646.721.997,88
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I en EUR					
Patrimonio	440.774.331,84	615.598.859,98	359.411.839,37	407.278.817,71	564.693.208,77
Número de títulos	650.720,018	641.115,458	504.625,664	482.181,117	607.313,238
Valor liquidativo unitario	677,36	960,19	712,23	844,65	929,82
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,17	15,99	71,95	70,81	-0,32
Capitalización unitaria de los ingresos	-3,89	3,21	6,52	11,31	23,16
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R en EUR					
Patrimonio	43.339.801,63	75.519.092,66	43.718.294,39	46.339.763,96	57.098.620,58
Número de títulos	33.795,817	41.688,240	32.649,664	29.283,756	32.893,095
Valor liquidativo unitario	1.282,40	1.811,52	1.339,01	1.582,43	1.735,88
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,32	30,21	135,57	132,96	-0,47
Capitalización unitaria de los ingresos	-11,82	0,27	6,41	15,53	37,17
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T en EUR					
Patrimonio	6.809.069,71	53.954.174,45	17.160.153,24	26.386.511,60	24.930.168,53
Número de títulos	45.609,512	254.667,227	108.914,495	141.168,600	120.851,358
Valor liquidativo unitario	149,29	211,86	157,55	186,91	206,28
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,03	3,51	15,89	15,61	-0,09
Capitalización unitaria de los ingresos	-0,27	0,90	1,98	2,64	5,67

A2. Reglas y métodos contables

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

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

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

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

Estos cambios afectan principalmente a:

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

2 Normas y métodos contables aplicados durante el ejercicio

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

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

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

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

La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el EURO.
La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran por el precio de mercado. Las reglas de valoración pueden ser específicas para las IIC con fecha de cierre. Durante el periodo de suscripción, la IIC se valorará al precio de compra («ask») y a partir del cierre de la IIC, al precio de venta («bid»).

Valores mobiliarios:

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija**

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

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

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

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

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

o Instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:

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

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

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

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

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

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

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

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

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

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

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

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

Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

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

- El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual a la cotización (en la divisa de la IIC)

multiplicada por el número de contratos multiplicada por el nominal.

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

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

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

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

Estas calificaciones se obtienen de 3 agencias de calificación

Las reglas para determinar las calificaciones son las siguientes:

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

2.º nivel: se utiliza la calificación a largo plazo más baja de entre las disponibles de las 3 agencias de calificación.

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

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

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

Gastos de gestión

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

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

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

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Gastos facturados a la IIC	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)			
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	I	1,830 %			
		R	2,180 %			
		T	1,430 %			
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,020 %			
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las acciones	Ninguno			
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicada a todas las acciones	Acciones Francia	Hasta 100.000 €	0,48 %	
				De 100.001 € a 200.000 €	0,31 %	
				De 200.001 € a 300.000 €	0,24 %	
				Más de 300.000 €	0,17 %	
			Acciones Zona Euro excluyendo a Francia	Hasta 100.000 €	0,72 %	
				De 100.001 € a 200.000 €	0,47 %	
				De 200.001 € a 300.000 €	0,36 %	
				Más de 300.000 €	0,25 %	
			Instrumentos de renta fija	Ninguno		
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato		
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	I,R	Ninguno			
		T	Un 20 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia			

Retrocesiones percibidas de gastos de gestión o de gastos de entrada

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

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

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

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

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

Método de cálculo

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

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

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

Periodo de observación

El primer periodo de observación, de una duración de doce meses, comenzará el 01/10/2021. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, no se cobrará comisión alguna y el periodo de observación se prorrogará un año, hasta un máximo de 5 años (periodo de referencia).
- Las acciones del fondo obtuvieron mejores resultados durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reinicializará el cálculo y empezará un nuevo periodo de observación de doce meses.

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 20 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la acción de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de acciones reembolsadas.

Cristalización

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

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 30/09/2022.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

Los ingresos:

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

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

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

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

Acción(es)	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV

B. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

Evolución de los fondos propios durante el ejercicio en EUR	30/09/2024
Fondos propios al inicio del ejercicio	480.005.093,27
Flujos de caja del ejercicio:	
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	251.969.675,99
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso pagadera a la IIC)	-129.367.159,97
Resultado neto del ejercicio antes de las cuentas de regularización	16.868.903,34
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de las cuentas de regularización	-3.263.039,41
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de las cuentas de regularización	30.508.524,66
Distribución del resultado neto del ejercicio anterior	-
Distribución de plusvalías/pérdidas netas realizadas del ejercicio anterior	-
Distribución de plusvalías latentes del ejercicio anterior	-
Pagos a cuenta de los ingresos netos efectuados durante el ejercicio	-
Pagos a cuenta de plusvalías o minusvalías netas realizadas efectuados durante el ejercicio	-
Pagos a cuenta de plusvalías latentes efectuados durante el ejercicio	-
Otros elementos	-
Fondos propios al final del ejercicio (= Activo neto)	646.721.997,88

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

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

B3. Cambio en el número de acciones durante el ejercicio

B3a. Número de acciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En acción	En importe
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I		
Acciones suscritas durante el ejercicio	233.293,474	220.649.139,91
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-108.161,353	-100.732.139,80
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	125.132,121	119.917.000,11
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	607.313,238	
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R		
Acciones suscritas durante el ejercicio	10.528,110	18.650.213,01
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.918,771	-12.064.874,21
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.609,339	6.585.338,80
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	32.893,095	
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T		
Acciones suscritas durante el ejercicio	59.039,345	12.670.323,07
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-79.356,587	-16.570.145,96
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-20.317,242	-3.899.822,89
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	120.851,358	

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

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

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

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

B5. Flujo de los pasivos de financiación

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

B6. Desglose del activo neto por tipo de acción

Nombre de la acción Código ISIN	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Divisa de la acción	Activo neto por acción	Número de acciones	Valor liquidativo
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I FR0000174310	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	EUR	564.693.208,77	607.313,238	929,82
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R FR0010689141	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	EUR	57.098.620,58	32.893,095	1.735,88
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T FR0013284536	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV	EUR	24.930.168,53	120.851,358	206,28

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

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

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

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		País 1	País 2	País 3	País 4	País 5
		FRANCIA +/-	ALEMANIA +/-	ITALIA +/-	FINLANDIA +/-	AUSTRIA +/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	644.312,92	213.355,06	192.378,89	108.408,34	41.629,16	33.548,21
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Pasivo						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance						
futuros:	-	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	-	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	644.312,92					

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

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

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

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por naturaleza de los tipos			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de tipos +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	250,15	-	-	-	250,15
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
futuros:	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		-	-	-	250,15

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

Importes expresados en miles de euros	[0 - 3 meses] (*) +/-	[3 - 6 meses] (*) +/-	[6 - 12 meses] (*) +/-	[1 - 3 años] (*) +/-	[3 - 5 años] (*) +/-	[5 - 10 años] (*) +/-	>10 años (*) +/-
Activo							
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	250,15	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros:	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	250,15	-	-	-	-	-	-

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

C1e. Exposición directa al mercado de divisas

Importes expresados en miles de euros	Divisa 1	Divisa 2	Divisa 3	Divisa 4	Divisa N
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Divisas por cobrar	-	-	-	-	-
Divisas por entregar	-	-	-	-	-
Futuras opciones swaps	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

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

Importes expresados en miles de euros	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Sin calificación
	+/-	+/-	+/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de créditos	-	-	-
Saldo neto	-	-	-

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

C1g. Exposición de las operaciones con una contraparte

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

C2. Exposiciones indirectas de IIC de multigestión

Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen

C3. Exposición a carteras de capital riesgo

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

C4. Exposición sobre los préstamos para los bonos convertibles contingentes

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

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

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	30/09/2024
Créditos		
	Ventas de pago diferido	776.727,76
	Suscripciones a recibir	581.330,32
Total de créditos		1.358.058,08
Deudas		
	Compras con pago diferido	974.168,05
	Reembolsos por pagar	839.958,63
	Gastos de gestión fijos	1.047.500,14
	Gastos de gestión variable	33.012,69
Total de deudas		2.894.639,51
Total de créditos y deudas		-1.536.581,43

D2. Gastos de gestión, otros gastos y cargas

	30/09/2024
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	9.553.133,95
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,85
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	-
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	-
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	1.194.816,95
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	-
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	-
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	464.268,53
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,45
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	-
Gastos de gestión variables devengados	33.012,69
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,10
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

D3. Compromisos recibidos y contraídos

Otros compromisos (por tipo de producto)	30/09/2024
Garantías recibidas	-
- de las cuales instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	-
Garantías concedidas	-
- de las cuales instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	-
Compromisos de financiación recibidos pero aún pendientes	-
Compromisos de financiación adquiridos pero aún no obtenidos	-
Otros compromisos fuera de balance	-
Total	-

D4. Información adicional:

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

	30/09/2024
Títulos adquiridos con pacto de recompra	-
Títulos tomados en préstamo	-

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

	Código ISIN	Denominaciones	30/09/2024
Acciones			-
Obligaciones			-
Títulos de deuda negociables			-
IIC			3.695.510,01
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	3.695.324,79
	FR0011637164	LAZARD INVESTISSEMENT PEA-PME	185,22
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de títulos del grupo			3.695.510,01

D5. Determinación y desglose de las cantidades distribuibles

D5a. Asignación de los importes distribuibles relativos a los ingresos netos

Asignación de los importes distribuibles relativos a los ingresos netos	30/09/2024
Ingresos netos	15.977.675,83
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio	-
Ingresos del ejercicio por asignar	15.977.675,83
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	15.977.675,83

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I

Asignación de los importes distribuibles relativos a los ingresos netos	30/09/2024
Ingresos netos	14.068.953,43
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	14.068.953,43
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	14.068.953,43
Asignación:	
Distribución	-
Remanente del ejercicio	-
Capitalización	14.068.953,43
Total	14.068.953,43
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de acciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R

Asignación de los importes distribuibles relativos a los ingresos netos	30/09/2024
Ingresos netos	1.222.746,50
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	1.222.746,50
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	1.222.746,50
Asignación:	
Distribución	-
Remanente del ejercicio	-
Capitalización	1.222.746,50
Total	1.222.746,50
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de acciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T

Asignación de los importes distribuibles relativos a los ingresos netos	30/09/2024
Ingresos netos	685.975,90
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio(*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	685.975,90
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	685.975,90
Asignación:	
Distribución	-
Remanente del ejercicio	-
Capitalización	685.975,90
Total	685.975,90
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de acciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

D5b. Asignación de los importes distribuibles relativos a las plusvalías y minusvalías netas

Asignación de los importes distribuibles relativos a las plusvalías y minusvalías netas	30/09/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-225.191,80
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	-225.191,80
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-225.191,80

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I

Asignación de los importes distribuibles relativos a las plusvalías y minusvalías netas	30/09/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-197.790,47
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	-197.790,47
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-197.790,47
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-197.790,47
Total	-197.790,47
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de acciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R

Asignación de los importes distribuibles relativos a las plusvalías y minusvalías netas	30/09/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-15.770,45
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	-15.770,45
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-15.770,45
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-15.770,45
Total	-15.770,45
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de acciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T

Asignación de los importes distribuibles relativos a las plusvalías y minusvalías netas	30/09/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-11.630,88
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	-11.630,88
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-11.630,88
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-11.630,88
Total	-11.630,88
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de acciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

E. Inventario de activos y pasivos en euros

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS			644.312.920,43	99,63
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			644.312.920,43	99,63
Bienes de consumo duraderos			50.880.501,60	7,87
DE LONGHI SPA	EUR	717.200	19.809.064,00	3,07
EINHELL GERMANY AG-VORZUG	EUR	162.114	9.467.457,60	1,46
FISKARS OYJ A	EUR	770.000	11.981.200,00	1,85
SABAF SPA	EUR	545.200	9.622.780,00	1,49
Distribución especializada			2.616,66	0,00
ELEKTRONIKI ATHINON S.A.	EUR	261.666	2.616,66	0,00
Electrónica de oficina			22.771.935,20	3,52
AXWAY SOFTWARE SA	EUR	956.804	22.771.935,20	3,52
Embalaje y envasado			18.989.212,10	2,94
MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	122.000	10.833.600,00	1,68
OENEO EX SABATE DIOSOS	EUR	791.807	8.155.612,10	1,26
Equipos eléctricos			8.867.662,00	1,37
ZUMTOBEL GROUP AG	EUR	1.636.100	8.867.662,00	1,37
Hoteles, restaurantes y ocio			17.150.000,00	2,65
SPIE SA	EUR	500.000	17.150.000,00	2,65
Máquinas			221.662.811,32	34,27
BIESSE	EUR	957.400	8.305.445,00	1,28
CARGOTEC OYJ-B SHARE	EUR	323.442	16.974.236,16	2,62
COMER INDUSTRIES SPA	EUR	181.406	6.040.819,80	0,93
EXEL INDUSTRIES	EUR	216.357	10.752.942,90	1,66
INTERPUMP GROUP	EUR	400.000	16.752.000,00	2,59
SENGROUP NV	EUR	276.273	11.382.447,60	1,76
KALMAR OYJ-B SHARE	EUR	435.000	12.673.725,00	1,96
KSB AG PREF	EUR	41.571	24.942.600,00	3,88
MANITOU BF	EUR	761.103	14.171.737,86	2,19
NORMA GROUP SE	EUR	1.016.000	15.199.360,00	2,35
PIOVAN SPA	EUR	1.770.000	24.337.500,00	3,76
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	394.500	13.846.950,00	2,14
SURTECO GROUP SE	EUR	510.000	7.701.000,00	1,19
TECHNOTRANS NOM.	EUR	403.000	7.495.800,00	1,16
VOSSLOH AG	EUR	346.443	16.975.707,00	2,62
WASH TEC AG	EUR	371.330	14.110.540,00	2,18
Materiales de construcción			17.446.000,00	2,70
STO AG VORZ.	EUR	143.000	17.446.000,00	2,70
Medios de comunicación			27.378.250,00	4,23
IPSOS	EUR	485.000	27.378.250,00	4,23

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Patrimonio
Papel e industria maderera			28.904.350,00	4,47
ALTRI SGPS SA	EUR	2.410.000	12.098.200,00	1,87
CORTICEIRA AMORIM	EUR	1.899.000	16.806.150,00	2,60
Productos alimentarios			23.540.730,00	3,64
FILA SPA	EUR	2.507.000	23.540.730,00	3,64
Productos químicos			23.647.200,00	3,66
ALZCHEM GROUP AG	EUR	501.000	23.647.200,00	3,66
Productos farmacéuticos			18.881.900,00	2,92
VIRBAC SA	EUR	49.300	18.881.900,00	2,92
Semiconductores y equipos de fabricación			10.496.928,00	1,62
PVA TEPLA	EUR	776.400	10.496.928,00	1,62
Servicios a las empresas			38.883.793,00	6,01
CEWE COLOR HOLDING	EUR	222.250	23.558.500,00	3,64
TAKKT AG	EUR	1.578.300	15.325.293,00	2,37
Servicios a profesionales			32.325.471,55	5,00
AMADEUS AG FUER ZEITARBEIT UND	EUR	65.000	6.012.500,00	0,93
ASSYTEM BRIME	EUR	329.491	16.161.533,55	2,50
GROUPE CRIT	EUR	151.514	10.151.438,00	1,57
Servicios relacionados con las tecnologías de la información			50.156.180,00	7,76
ALTEN SA	EUR	233.800	23.403.380,00	3,62
SOPRA STERIA	EUR	142.000	26.752.800,00	4,14
Sociedades comerciales y de distribución			17.623.529,00	2,73
THERMADOR GROUPE	EUR	228.877	17.623.529,00	2,73
Textiles, confección y productos de lujo			14.703.850,00	2,27
VAN DE VELDE	EUR	488.500	14.703.850,00	2,27
TÍTULOS DE IIC			3.695.510,01	0,57
OICVM			3.695.510,01	0,57
Gestión colectiva			3.695.510,01	0,57
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	1.759	3.695.324,79	0,57
LAZARD INVESTISSEMENT PEA-PME	EUR	1	185,22	0,00
Total			648.008.430,44	100,20

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

E2. Inventario de operaciones de divisas a plazo

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

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

E3. Inventario de los instrumentos financieros a plazo

E3a. Inventario de instrumentos financieros a plazo - acciones

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

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

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

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

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

E3c. Inventario de instrumentos financieros a plazo - divisas

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

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

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

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

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

E3e. Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

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

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

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

Esta sección no se aplica a la IIC objeto de examen

E5. Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los instrumentos financieros a plazo)	648.008.430,44
Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir las participaciones emitidas):	
Total operaciones de divisas a plazo	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos de interés	-
Total instrumentos financieros a plazo - divisas	-
Total otros instrumentos financieros a plazo -crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir participaciones emitidas	-
Otros activos (+)	1.608.206,95
Otros pasivos (-)	-2.894.639,51
Pasivos financieros (-)	-
Total = activo neto	646.721.997,88

Nombre de la acción	Divisa de la acción	Número de acciones	Valor liquidativo
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	EUR	607.313,238	929,82
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	EUR	32.893,095	1.735,88
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	EUR	120.851,358	206,28

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Domicilio social: 10, avenue Percier, 75008 París (Francia)
Inscrita en el Registro Mercantil con el n.º 449 972 835 París (Francia)

PROPUESTA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2024

Segunda resolución

La Junta General aprueba las cantidades distribuibles del ejercicio que ascienden a:
15.977.675,83 € importe distribuible correspondiente al resultado,
-225.191,80 € importe distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Importe distribuible correspondiente al resultado:

- Acción «I»: Capitalización: **14.068.953,43 €**
- Acción «R»: Capitalización: **1.222.746,50 €**
- Acción «T»: Capitalización: **685.975,90 €**

2) Cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «I»: Capitalización: **-197.790,47 €**
- Acción «R»: Capitalización: **-15.770,45 €**
- Acción «T»: Capitalización: **-11.630,88 €**

Recordatorio: No se abonado ningún dividendo con cargo a los cuatro últimos ejercicios.

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

CUENTAS ANUALES
29/09/2023

BALANCE ACTIVO A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	481.860.245,48	421.047.164,17
Acciones y valores asimilados	481.625.641,83	420.356.011,29
Negociados en un mercado regulado o asimilado	481.625.641,83	420.356.011,29
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Títulos de deuda negociables	0,00	0,00
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	234.603,65	691.152,88
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	234.603,65	691.152,88
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE	0,00	0,00
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Créditos representativos de valores prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	35.507,55	18.617,38
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	35.507,55	18.617,38
CUENTAS FINANCIERAS	250.208,89	194.103,82
Efectivo	250.208,89	194.103,82
TOTAL DEL ACTIVO	482.145.961,92	421.259.885,37

BALANCE PASIVO A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	433.475.779,89	374.108.164,93
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	40.246.147,74	42.466.597,34
Resultado del ejercicio (a,b)	6.283.165,64	3.715.524,73
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	480.005.093,27	420.290.287,00
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de valores prestados	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	2.140.868,65	969.598,37
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	2.140.868,65	969.598,37
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	482.145.961,92	421.259.885,37

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPERACIONES DE COBERTURA	0,00	0,00
Compromiso en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromiso en mercados extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos	0,00	0,00
OTRAS OPERACIONES	0,00	0,00
Compromiso en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromiso en mercados extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos de acciones y valores asimilados	15.672.129,27	14.529.054,65
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos de títulos de deuda	0,00	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	15.672.129,27	14.529.054,65
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Gastos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	0,00	2.161,35
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	0,00	2.161,35
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	15.672.129,27	14.526.893,30
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	9.310.377,91	11.027.916,75
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	6.361.751,36	3.498.976,55
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-78.585,72	216.548,18
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6.283.165,64	3.715.524,73

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES

1. Reglas y métodos contables

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y Btf - 3 - 6 - 9 - 12 meses Btan - 18 meses, 2 – 3 – 4 – 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

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

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

o **IIC:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual al precio (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

La Sicav sufraga los gastos de funcionamiento, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados a la SICAV	Base	Porcentaje/importe		
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	Acción I: 1,83 % IVA incluido Tipo máximo Acción R: 2,18 % IVA incluido Tipo máximo Acción T: 1,43 % IVA incluido Tipo máximo		
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Acciones I, R y T: 0,02 % IVA incluido Tipo máximo		
Comisión sobre movimientos (impuestos incl.) (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Acciones Francia	Hasta 100.000 €	0,48 %
			De 100.001 € a 200.000 €	0,31 %
			De 200.001 a 300.000 €	0,24 %
			Más de 300.000 €	0,17 %
		Acciones Zona Euro excluyendo a Francia	Hasta 100.000 €	0,72 %
			De 100.001 € a 200.000 €	0,47 %
			De 200.001 a 300.000 €	0,36 %
		Más de 300.000 €	0,25 %	
		Instrumentos de renta fija	Ninguno	
Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € (impuestos incluidos) por contrato			
Comisión de rentabilidad Acción T	Patrimonio	20 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia*		

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

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

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada acción de la IIC con la de una IIC ficticia que obtenga la rentabilidad de su índice de referencia y registre los mismos movimientos de suscripción y reembolso que la IIC real. La rentabilidad superior obtenida por la acción de la IIC en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la acción de la IIC y el activo de la IIC ficticia en la misma fecha. Si esta diferencia es negativa, este importe constituye una rentabilidad inferior.

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

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

Periodo de observación

El primer periodo de observación, de una duración de doce meses, comenzará el 01/10/2021. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, no se cobrará comisión alguna y el periodo de observación se prorrogará un año, hasta un máximo de 5 años (periodo de referencia).
- Las acciones del fondo obtuvieron mejores resultados durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (crystalización), se reinicializará el cálculo y empezará un nuevo periodo de observación de doce meses.

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 20 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la acción de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior.

En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de acciones reembolsadas.

Cristalización

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

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 30/09/2022.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	420.290.287,00	745.072.127,09
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	80.619.567,38	82.135.968,46
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-98.567.289,12	-251.055.070,74
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	43.165.927,84	55.012.692,38
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.486.501,09	-4.698.520,64
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de transacciones	-645.553,88	-840.588,62
Diferencias de cambio	0,00	0,00
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	30.266.903,78	-208.835.297,48
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-21.287.905,58</i>	<i>-51.554.809,36</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>51.554.809,36</i>	<i>-157.280.488,12</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior del resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	6.361.751,36	3.498.976,55
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	480.005.093,27	420.290.287,00

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250.208,89	0,05
PASIVO								
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	250.208,89	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Divisa 1		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

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

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

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

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	7.852.537,04
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,85
Gastos de gestión variables provisionados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1.010.887,97
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Gastos de gestión variables provisionados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	398.329,16
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,45
Gastos de gestión variables provisionados	15.089,17
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,05
Gastos de gestión variables devengados	33.534,57
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,12
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

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

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguno

3.8.2. Otros compromisos recibidos o contraídos:

Ninguno

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	29/09/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	29/09/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	0,00

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

	Código ISIN	Denominaciones	29/09/2023
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
IIC			234.603,65
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	234.432,52
	FR0011637164	LAZARD INVESTISSEMENT PEA-PME «R»	171,13
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			234.603,65

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado	6.283.165,64	3.715.524,73
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio	0,00	0,00
Total	6.283.165,64	3.715.524,73

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5.455.037,27	3.290.382,60
Total	5.455.037,27	3.290.382,60

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	455.065,94	209.386,14
Total	455.065,94	209.386,14

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	373.062,43	215.755,99
Total	373.062,43	215.755,99

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	40.246.147,74	42.466.597,34
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	40.246.147,74	42.466.597,34

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	34.147.668,15	36.308.963,39
Total	34.147.668,15	36.308.963,39

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI R		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	3.893.601,68	4.426.331,11
Total	3.893.601,68	4.426.331,11

	29/09/2023	30/09/2022
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO SRI T		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.204.877,91	1.731.302,84
Total	2.204.877,91	1.731.302,84

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

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

null

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALZCHEM GROUP AG	EUR	500.000	9.875.000,00	2,06
AMADEUS AG FUER ZEITARBEIT UND	EUR	45.000	5.031.000,00	1,05
CEWE COLOR HOLDING	EUR	182.000	16.034.200,00	3,34
HANS EINHELL AG	EUR	47.188	6.700.696,00	1,40
KSB AG PREF	EUR	39.371	22.441.470,00	4,67
NORMA GROUP NAMEN	EUR	625.771	10.982.281,05	2,29
PVA TEPLA	EUR	445.000	6.844.100,00	1,43
STO AG VORZ.	EUR	112.492	14.601.461,60	3,04
SURTECO GROUP AG	EUR	510.000	8.619.000,00	1,80
TAKKT AG	EUR	1.473.163	18.915.412,92	3,94
TECHNOTRANS NOM.	EUR	383.000	6.376.950,00	1,33
VOSSLOH AG	EUR	235.000	9.282.500,00	1,93
WASH TEC AG	EUR	279.440	9.361.240,00	1,95
TOTAL ALEMANIA			145.065.311,57	30,23
AUSTRIA				
MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	80.000	10.224.000,00	2,13
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	384.000	11.673.600,00	2,43
ZUMTOBEL AG	EUR	1.636.100	9.832.961,00	2,05
TOTAL AUSTRIA			31.730.561,00	6,61
BÉLGICA				
SENGROUP NV	EUR	235.000	7.520.000,00	1,57
VAN DE VELDE	EUR	441.764	14.600.300,20	3,04
TOTAL BÉLGICA			22.120.300,20	4,61
FINLANDIA				
CARGOTEC OYJ B	EUR	250.000	9.915.000,00	2,07
FISKARS OYJ A	EUR	187.906	3.277.080,64	0,68
TOTAL FINLANDIA			13.192.080,64	2,75
FRANCIA				
ALTEN SA	EUR	125.400	15.624.840,00	3,26
AXWAY SOFTWARE	EUR	765.124	17.674.364,40	3,69
EXEL INDUSTRIES	EUR	129.596	6.000.294,80	1,25
GROUPE CRIT	EUR	156.811	10.945.407,80	2,28
IPSOS	EUR	455.000	19.810.700,00	4,13
MANITOU BF	EUR	666.997	15.140.831,90	3,15
NEXITY	EUR	675.000	9.429.750,00	1,96
OENEO EX SABATE DIOSOS	EUR	436.222	6.107.108,00	1,27
SOPRA STERIA	EUR	124.995	24.486.520,50	5,10
SPIE SA	EUR	485.000	13.347.200,00	2,78
THERMADOR GROUPE	EUR	111.322	8.772.173,60	1,83
VIRBAC SA	EUR	40.206	10.292.736,00	2,14
TOTAL FRANCIA			157.631.927,00	32,84
GRECIA				
ELEKTRONIKI ATHENS	EUR	261.666	2.616,66	0,00
TOTAL GRECIA			2.616,66	0,00

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ITALIA				
BIESSE	EUR	657.888	7.269.662,40	1,52
DE LONGHI SPA	EUR	525.000	10.825.500,00	2,25
FILA FABBRICA ITALI LAPIS ED AFFI SPA	EUR	2.090.000	15.654.100,00	3,26
INTERPUMP GROUP	EUR	199.000	8.654.510,00	1,80
PIOVAN SPA	EUR	1 100 000	9.878.000,00	2,06
SABAF SPA	EUR	497.000	7.604.100,00	1,58
TOTAL ITALIA			59.885.872,40	12,47
PAÍSES BAJOS				
LUCAS BOLLS NV	EUR	752.400	7.862.580,00	1,64
ORDINA NV	EUR	3.350.413	19.164.362,36	3,99
TOTAL PAÍSES BAJOS			27.026.942,36	5,63
PORTUGAL				
ALTRI SGPS SA	EUR	1.810.000	7.757.660,00	1,62
CORTICEIRA AMORIM	EUR	1.769.000	17.212.370,00	3,58
TOTAL PORTUGAL			24.970.030,00	5,20
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			481.625.641,83	100,34
TOTAL Acciones y valores asimilados			481.625.641,83	100,34
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalente de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	116	234.432,52	0,05
LAZARD INVESTISSEMENT PEA-PME «R»	EUR	1	171,13	0,00
TOTAL FRANCIA			234.603,65	0,05
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			234.603,65	0,05
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			234.603,65	0,05
Créditos			35.507,55	0,00
Deudas			-2.140.868,65	-0,44
Cuentas financieras			250.208,89	0,05
Patrimonio			480.005.093,27	100,00

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

8. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: Lazard Small Caps Euro SRI

Identificador de entidad jurídica: 969500F8CSPA2RZAN106

Características medioambientales o sociales

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

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación 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 conformes con la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sí	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %	<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 59,91 % de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<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"/> de actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" 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"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: %	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características A/S pero no realizó inversiones sostenibles



Los indicadores de sostenibilidad sirven para verificar si el producto financiero cumple las características medioambientales o sociales promovidas por dicho producto.

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

En el marco de la aplicación de su estrategia de inversión, del análisis de los valores y del proceso de integración ASG descrito a continuación, la cartera promueve las siguientes características medioambientales:

Política medioambiental:

- Integración por parte de las empresas de factores medioambientales adaptados al sector, a la situación 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:

- Limitación de calentamiento climático y adaptación a este
- Gestión responsable del agua y de los residuos
- Preservación de la biodiversidad

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

- Prevención de las violaciones de los derechos humanos
- Respeto del derecho 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 un índice específico para determinar su adecuación a las características medioambientales y sociales que promueve.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Valoración en el modelo de análisis interno:

El análisis ASG de las participaciones directas se basa en un modelo propio que utiliza una tabla ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores de servicios externos, etc.), los informes anuales de las empresas y las conversaciones directas con ellas, los analistas encargados del seguimiento de cada valor elaboran una calificación ASG interna.

Esta calificación es el resultado tanto de un enfoque cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia de empleo, competencias de los directivos, etc.).

Cada pilar A, S y G se califica entre 1 y 5 sobre la base de al menos cinco indicadores clave relevantes por dimensión.

Estas calificaciones ASG internas se incorporan a los modelos de valoración a través de la Beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital para la gestión de la renta variable, y en el proceso de selección de emisores y la determinación de su ponderación de cartera para la gestión de la renta fija.

Comprobación de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

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

Evolución de la puntuación ASG



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

El universo de renta variable de la zona euro proporcionado por nuestros socios de ASG, con capitalizaciones de mercado de entre 100 millones y 2.000 millones de euros.

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



¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles para los que se diseñó el producto financiero y cómo contribuyeron a ellos las inversiones sostenibles realizadas?

La definición de inversión sostenible del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR por sus siglas en inglés) se basa en la selección de indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales o sociales, entendiéndose que estas inversiones no deben causar un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y que las empresas en las que se invierte aplican prácticas de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales utilizados son los siguientes:

- Huella de carbono (PIA 2)
- Intensidad de carbono (PIA 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 dirección ejecutiva
- Número de horas de formación para el personal
- Cobertura de prestaciones
- Políticas de gestión de la diversidad

La contribución sustancial se mide aplicando umbrales por indicador. Pueden utilizarse otros criterios para determinadas empresas de pequeña capitalización en función de los datos disponibles.

La tabla siguiente muestra las normas (objetivos) fijadas para cada indicador y los resultados obtenidos en el último periodo. El resultado es la cuota media de la cartera invertida en empresas que cumplen estos criterios, calculada trimestralmente. La cuota media se calcula a partir de las posiciones medias registradas durante el último periodo, combinadas con datos extrafinancieros en la fecha de valor al final del periodo.

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	2,30 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	13,08 %
Consumo de energía renovable	En el 20 % inferior del universo de referencia	10,61 %
Intensidad energética	En el 20 % inferior del universo de referencia	17,80 %
Porcentaje de residuos reutilizados, reempleados, reciclados o valorizados	En el 20 % inferior del universo de referencia	10,75 %
Porcentaje de actividades con certificación de calidad (p. ej., ISO 14001)	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	--
% de mujeres en la junta directiva	≥25 %	17,94 %
Número de horas de formación para el personal	En el 20 % inferior del universo de referencia	11,02 %
Tasa de absentismo por enfermedad y accidente de trabajo	En el 20 % inferior del universo de referencia	12,03 %
Diferencias salariales según el género del empleado	En el 20 % inferior del universo de referencia	15,19 %
Compromiso con la promoción del diálogo social	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	--
Nivel de implicación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	46,37 %

Las principales repercusiones negativas son los efectos negativos más significativos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

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

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa sobre la base del conjunto de los indicadores de las principales incidencias adversas (PIAS) enumerados en el cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Si el universo de inversión no está suficientemente cubierto para determinados indicadores, podrán utilizarse criterios de sustitución en casos excepcionales. Esta sustitución está sujeta al control independiente del departamento de Riesgos y de Cumplimiento. En el sitio web de Lazard Frères Gestion figuran asimismo los indicadores alternativos, en el apartado «metodología de las inversiones sostenibles»:

[www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05.](http://www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05)

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

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

- en primer lugar, se incluyen en el análisis interno de cada valor seguido, realizado por nuestros analistas en las parrillas internas de análisis ASG; y.
- 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 cumplimiento de las garantías mínimas en materia laboral y de derechos humanos (directrices de la OCDE para empresas multinacionales y directrices de la ONU sobre las empresas y los derechos humanos) y de los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo es un indicador clave para verificar que las empresas en las que se invierte aplican prácticas de buena gobernanza.

Como parte de nuestro proceso de no causar perjuicio significativo al medio ambiente (DNSH), comprobamos si la empresa aplica una política de diligencia debida en materia de derechos laborales de acuerdo con los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (PIA 10). 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.

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

El principio de «no causar un perjuicio significativo» solo se aplica a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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



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

El modelo propio de análisis ASG de las empresas de la cartera tiene en cuenta todos los indicadores relativos a las principales incidencias adversas de las empresas sobre la sostenibilidad (PIA).

Estos indicadores se incorporan a las tablas internas utilizadas para determinar la calificación ASG del valor, que se tiene en cuenta en los modelos de valoración a través de la Beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital para la gestión de la renta variable y en el proceso de selección de emisores y determinación de su ponderación en la cartera para la gestión de la renta fija.

Además, como ya se ha indicado, en la definición de inversión sostenible se tienen en cuenta todos los indicadores PIA enumerados en la tabla 1 del anexo I de las Normas Técnicas Reglamentarias del Reglamento SFDR.

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



La lista incluye las inversiones que constituían la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber: del 01/10/2023 al 30/09/2024

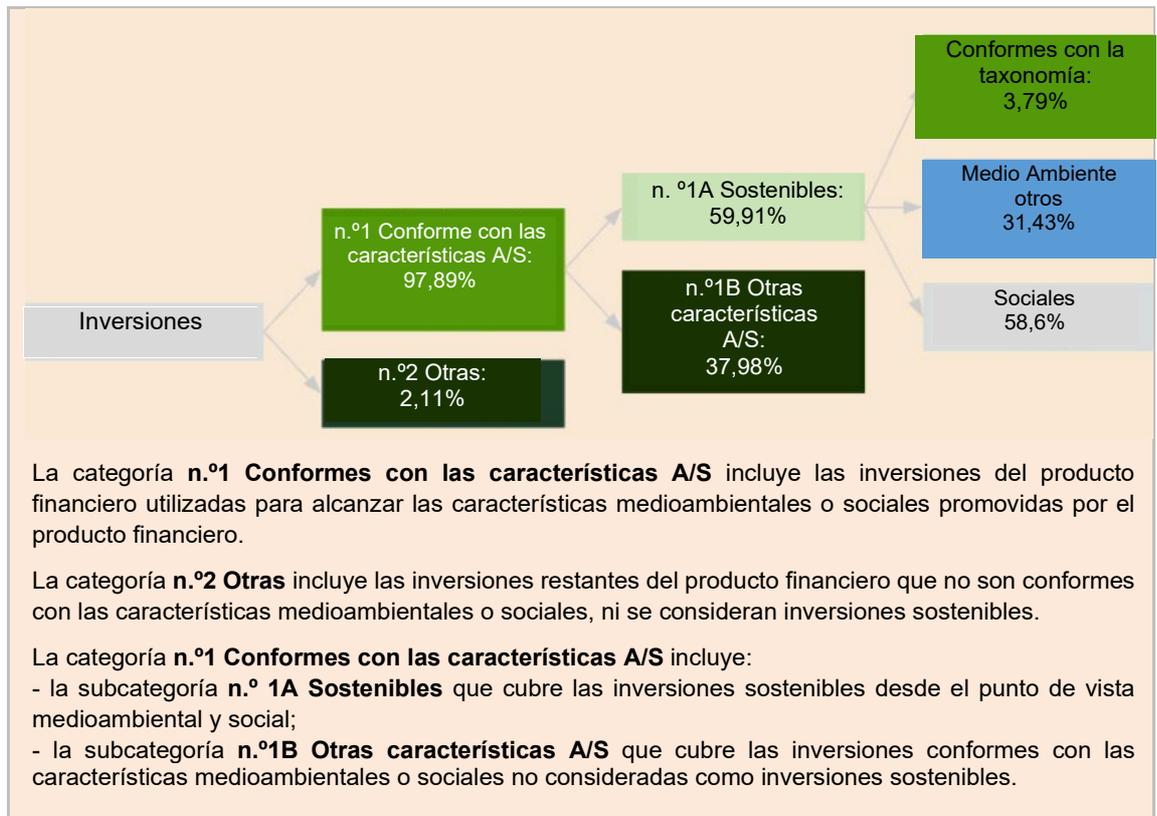
Inversiones más importantes		Sector	Porcentaje total de activos	País
1	IPSOS	ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	4,58 %	FRANCIA
2	SOPRA STERIA	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	4,12 %	FRANCIA
3	KSB AG PREF	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,99 %	INDIA
4	ALTEN SA	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	3,68 %	FRANCIA
5	CEWE COLOR HOLDING	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,41 %	ALEMANIA
6	FILA SPA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,33 %	ITALIA
7	AXWAY SOFTWARE SA	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	3,11 %	FRANCIA
8	TAKKT AG	COMERCIO; REPARACIÓN DE AUTOMÓVILES Y MOTOS	3,08 %	ALEMANIA
9	DE LONGHI SPA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,06 %	ITALIA
10	STO AG VORZ.	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,05 %	ALEMANIA
11	ALZCHEM GROUP AG	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,03 %	ALEMANIA
12	SPIE SA	ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	2,83 %	FRANCIA
13	LAZARD FRERES OBJETIVO CORTO PLAZO EURO C	IIC	2,83 %	FRANCIA
14	CORTICEIRA AMORIM	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,81 %	PORTUGAL
15	PIOVAN SPA	SECTOR DESCONOCIDO	2,76 %	ITALIA



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

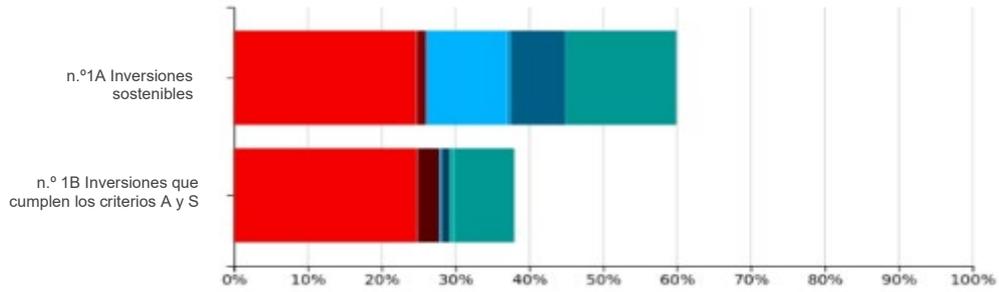
¿Cuál fue la asignación de activos?

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



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

¿En qué sectores económicos se ha invertido?



	n.º1A Inversiones sostenibles	n.º 1B Otras inversiones que cumplen los criterios A y S
■ INDUSTRIA MANUFACTURERA	24,68 %	24,81 %
■ PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	0,06 %	0,09 %
■ PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA: SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN	0,04 %	
■ CONSTRUCCIÓN	1,26 %	
■ COMERCIO; REPARACIONES DE COCHES Y MOTOS	0,01 %	2,92 %
■ TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO		0,05 %
■ INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	10,94 %	
■ ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGURO	0,53 %	0,36 %
■ ACTIVIDADES INMOBILIARIAS		
■ ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	7,41 %	
■ ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO		0,93 %
■ ADMINISTRACIÓN PÚBLICA		0,12 %
■ IIC		0,6 %
■ SECTOR DESCONOCIDO	14,98 %	8,09 %

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 10,19 % de media durante el periodo.



¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE?

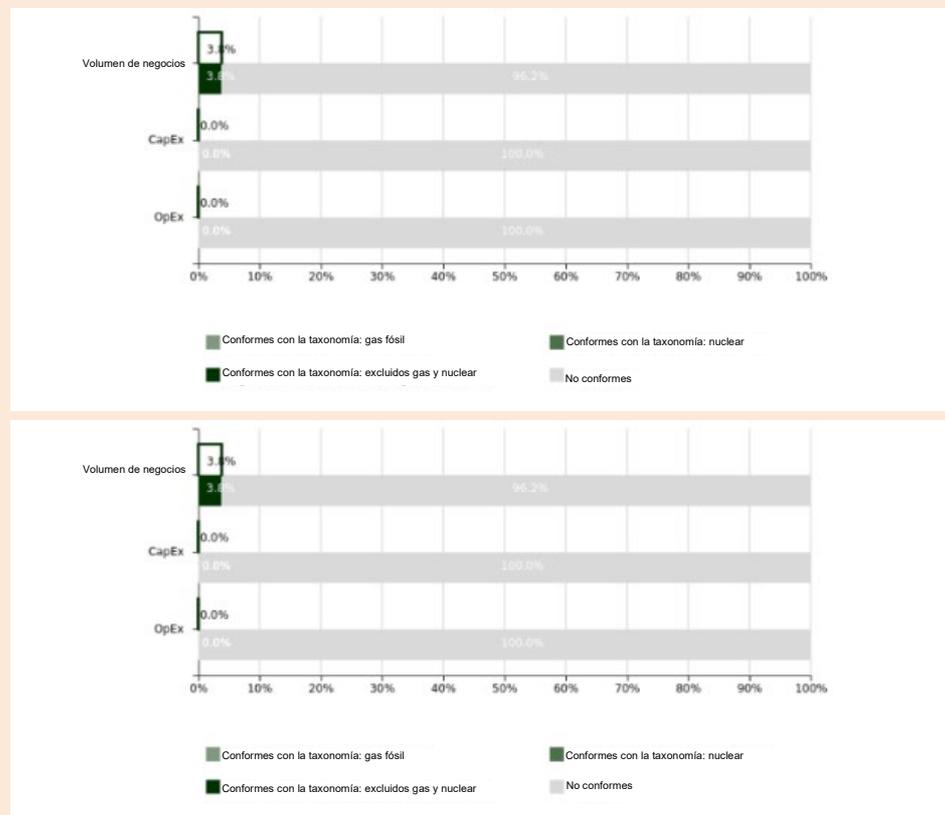
¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que se ajusten a la taxonomía de la UE?

- Sí:
 En gas fósil
 En energía nuclear
- No

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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



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

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

Las actividades habilitantes

permiten directamente que otras actividades contribuyan de forma sustancial a un objetivo medioambiental.

Las actividades transitorias

son actividades para las que todavía no existen alternativas bajas en carbono y cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero corresponden al mejor rendimiento alcanzable.

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

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

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

No procede



¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustaban a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajusta a la taxonomía de la UE es del 31,43 %.

Corresponde a todas las actividades que no se ajustan a la taxonomía pero que respetan los objetivos medioambientales de la inversión sostenible mencionados anteriormente.



¿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 58,60 %.

Corresponde a todas las actividades que no se ajustan a la taxonomía pero que respetan los objetivos sociales de la inversión sostenible mencionados anteriormente.



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

La categoría «otras» incluye principalmente IIC del mercado monetario y efectivo. En el periodo transcurrido, la subcartera «otras» representó una media del 2,11 %.

El símbolo representa inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental en virtud del Reglamento (UE) 2020/852.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones directas en valores del producto es superior al 90 %. Este porcentaje se refieren al activo total.

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 97,89 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas-gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referente de calificación extrafinanciera de Moody's ESG Solutions, después de suprimir el 20 % de los valores con peor calificación.

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

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

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

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

Para más información, consulte el «código de transparencia»:

www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche8147.html#section05.



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

Ley francesa Energía y Clima (LEC)

ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

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