

FCI de derecho francés

LAZARD CAPITAL FI SRI

INFORME ANUAL

a 31 de diciembre de 2024

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: CACEIS Bank
Auditor: Forvis Mazars

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	10
3. Informe de gestión	11
4. Información reglamentaria	24
5. Certificación del Auditor	29
6. Cuentas del ejercicio	35
7. Anexo(s)	140
Información Reglamento de Divulgación	141
Ley francesa Energía y Clima (LEC)	152

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

IIC DE IIC

Ninguna.

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de crédito internacionales

ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las sumas distribuibles están compuestas por:

1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, 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.

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

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

Participación RVC EUR: El resultado neto se capitaliza íntegramente excepto las cantidades que deban distribuirse por obligación legal y la Sociedad gestora decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

Participaciones RVD EUR, TVD EUR, SD EUR, PD H-USD, RD H-USD: El resultado neto se distribuye íntegramente y la sociedad gestora decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

Participaciones PVC EUR, PC H-USD, PVC H-USD, PVC H-CHF, SC EUR, PVC F EUR, PC EUR, RC H-CHF: Las sumas distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las que deban distribuirse por obligación legal.

Participación PVD EUR: El resultado neto se distribuye íntegramente y las plusvalías netas realizadas se capitalizan íntegramente excepto las cantidades que deban distribuirse por obligación legal. La Sociedad gestora puede realizar pagos a cuenta.

Participación PVD F EUR: Las cantidades distribuibles se distribuyen íntegramente. La Sociedad gestora puede realizar pagos a cuenta.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Participaciones RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR, TVD EUR, SC EUR, SD EUR, PVD F EUR, PVC F EUR, PC EUR

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: Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participaciones PC H-USD, PVC H-USD, PD H-USD, RD H-USD

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: Barclays Global Contingent Capital Hedged USD. El índice de referencia se expresa en USD. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el USD como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participaciones PVC H-CHF, RC H-CHF

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: Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF. El índice de referencia se expresa en CHF. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el CHF como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Participaciones RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR, TVD EUR, SC EUR, SD EUR, PVD F EUR, PVC F EUR, PC EUR

Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR

El índice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR es un índice ponderado por el valor de mercado de los títulos que incluye y centrado en las emisiones líquidas. Comprende las emisiones superiores a 300 millones de euros, 200 millones de libras esterlinas y 300 millones de dólares estadounidenses realizadas por bancos, instituciones financieras o aseguradoras, denominadas en diferentes monedas. Cada mes se reajusta y se eliminan las emisiones con un vencimiento inferior a un año.

Los datos están disponibles en:

<https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices>

Código Bloomberg: BCCGTREH Index

Participaciones PVC H-CHF, RC H-CHF

Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF

El índice Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF es un índice ponderado por el valor de mercado de los títulos que incluye y centrado en las emisiones líquidas. Comprende las emisiones superiores a 300 millones de euros, 200 millones de libras esterlinas y 300 millones de dólares estadounidenses realizadas por bancos, instituciones financieras o aseguradoras, denominadas en diferentes monedas. Cada mes se reajusta y se eliminan las emisiones con un vencimiento inferior a un año.

Los datos están disponibles en:

<https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices>

Código Bloomberg: BCCGSICH Index

Participaciones PC H-USD, PVC H-USD, PD H-USD, RD H-USD

Barclays Global Contingent Capital Hedged USD

El índice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD es un índice ponderado por el valor de mercado de los títulos que incluye y centrado en las emisiones líquidas. Comprende las emisiones superiores a 300 millones de euros, 200 millones de libras esterlinas y 300 millones de dólares estadounidenses realizadas por bancos, instituciones financieras o aseguradoras, denominadas en diferentes monedas. Cada mes se reajusta y se eliminan las emisiones con un vencimiento inferior a un año.

Los datos están disponibles en:

<https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices>

Código Bloomberg: BCCGTRUH Index

A la fecha del presente folleto, el administrador del índice de referencia siguiente: [Bloomberg Barclays] está inscrito en el registro de administradores e índices de referencia de ESMA.

Puede encontrarse información adicional sobre el índice de referencia en el sitio web del administrador, en el siguiente enlace: [\[https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices\]](https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices).

La sociedad gestora comprobará, en las actualizaciones ulteriores del folleto de la IIC, que el enlace siga siendo válido.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR para las participaciones PVC EUR, PVD EUR, RVD EUR, TVD EUR, SC EUR, SD EUR, PVC F EUR, PVD F EUR, PC EUR y RVC EUR, la del índice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD para las participaciones PC H-USD, PD H-USD, RD H-USD y PVC H-USD, y la del índice Bloomberg Barclays Global Contingent Capital Total Return Index Hedged CHF para la participación PVC H-CHF mediante una gestión activa del riesgo de tipos de interés, de crédito y de cambio.

Para alcanzar ese objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de crédito subordinada (un tipo de deudas más arriesgado que la deuda senior o garantizada), o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras, incluyendo las obligaciones convertibles contingentes. El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica que tiene en cuenta el entorno macroeconómico y sectorial) y Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos), lo cual permite integrar el contexto regulador en el que se inscribe esta clase de activo.

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

El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE y/o en emisiones o títulos o cotizados en una bolsa de uno de estos países. El fondo solo invierte en obligaciones negociadas en euros, dólares estadounidenses, libras esterlinas o cualquier divisa de la OCDE.

Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis de obligaciones o títulos no considerados como acciones ordinarias. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio de la IIC en títulos garantizados por un Estado miembro del EEE o de Estados Unidos, siempre y cuando estos títulos pertenezcan al menos a seis emisiones diferentes y una misma emisión no supere el 30 % del importe total del activo de la IIC

El FIC podrá invertir en cualquier tipo de emisor cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE y/o en emisiones cotizadas en una bolsa de uno de estos países

El cuadro siguiente muestra los datos relativos al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona el fondo:

Rango de sensibilidad a los tipos de interés dentro del cual se gestiona el fondo	Zona geográfica de los emisores de los títulos o subyacentes de los productos de titulización	Rango de exposición correspondiente a esa zona
0 - 8	Zona OCDE	100 %

Finalmente, el fondo solo podrá invertir en obligaciones negociadas en euros, dólares estadounidenses, libras esterlinas o cualquier divisa de la OCDE.

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

Acciones ordinarias (máximo 10 % del patrimonio neto) procedentes de una conversión o un canje de deudas por acciones a iniciativa del emisor o de coberturas a través de instrumentos derivados. El FIC no invertirá activamente en acciones, pero sí podrá conservarlas para permitir al gestor la cesión de las acciones recibidas con la mayor brevedad dependiendo de las condiciones de mercado y para optimizar la cotización de salida para los portadores.

Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario:

Hasta el 100 % del patrimonio en bonos o títulos, no considerados como acciones ordinarias, negociados en euros, dólares estadounidenses libras esterlinas o cualquier divisa de la OCDE, incluidas las obligaciones convertibles contingentes («CoCos»). El FIC podrá invertir hasta el 100 % de su patrimonio en CoCos. Un bono contingente convertible es un título de deuda subordinada que, en caso de ocurrencia de determinados elementos desencadenantes denominados «Trigger» (por ejemplo, cuando el ratio de fondos propios del emisor cae por debajo de un porcentaje determinado), puede convertirse en acciones de la sociedad emisora o cuando el valor nominal del título puede disminuirse parcial o totalmente.

El riesgo de cambio estará cubierto de modo que la exposición de cambio no supere el 10 % del patrimonio.

Los bonos o títulos podrán estar calificados «investment grade» o grado de inversión por las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o especulativos/*high yield* por las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o bien no estar calificados por ninguna agencia, negociados en euros, en dólares estadounidenses, en libras esterlinas o en cualquier divisa de la OCDE, y emitidos por Estados, empresas o instituciones financieras.

OICVM:

OICVM monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija de derecho francés o europeo hasta un máximo del 10 % del patrimonio, si a su vez invierten menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados

■ Tipos de mercados de intervención:

- ☒ regulados
- ☒ organizados
- ☒ extrabursátiles

■ Riesgos sobre los que el gestor desea intervenir:

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

■ Tipos de operaciones, que deben limitarse a la consecución del objetivo de gestión:

- ☒ cobertura
- ☒ exposición
- ☐ arbitraje
- ☐ de otra naturaleza

■ Tipo de instrumentos utilizados:

- ☒ futuros:
 - ☒ sobre acciones e índices bursátiles limitado al 10 % como máximo
 - ☒ sobre tipos
 - ☒ de cambio: riesgo de tipos
 - ☐ otros
- ☒ opciones:
 - ☒ sobre acciones e índices bursátiles limitado al 10 % como máximo
 - ☒ sobre tipos
 - ☒ de cambio: únicamente en los mercados organizados
 - ☐ otros
- ☒ swaps:
 - ☐ sobre acciones
 - ☒ swaps de tipos: transformación de remuneración a tipo fijo en remuneración a tipo variable y viceversa
 - ☒ sobre de cambio
 - ☐ *performance swaps*
- ☒ contratos a plazo sobre divisas
- ☒ derivados de crédito: hasta un máximo del 40 % del patrimonio
- ☐ de otra naturaleza

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

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

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en cualesquiera títulos que integren derivados permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, en particular en obligaciones convertibles, obligaciones *puttable* y *callable* y obligaciones convertibles contingentes.

La inversión en títulos que integran derivados está autorizada hasta un máximo del 100 % del patrimonio.

5. Depósitos

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

6. Empréstitos de dinero

La IIC puede recurrir a préstamos hasta el 10 % de su activo neto para hacer frente a necesidades puntuales de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal 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

Advertencia

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 más conveniente.

■ 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 de crédito**

El riesgo de crédito corresponde a la degradación de la calidad crediticia o de incumplimiento de un emisor privado o público. La exposición a los emisores en los que invierte la IIC directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/high yield», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

■ **Riesgo derivado de la tenencia de bonos convertibles contingentes (CoCos)**

Las deudas subordinadas y las obligaciones convertibles contingentes están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. A partir de un determinado umbral de solvencia, denominado «trigger», el emisor puede o debe suspender el pago de sus cupones y/o reducir el nominal del título o convertir esas obligaciones en acciones. Sin perjuicio de los umbrales definidos en los folletos informativos de las emisiones, las autoridades financieras tienen la posibilidad de aplicar de modo preventivo dichas normas cuando las circunstancias lo exijan en función de un umbral objetivo denominado «punto de inviabilidad». Estos valores exponen a los titulares a una pérdida total o parcial de sus inversiones como consecuencia de su conversión en acciones a un precio predeterminado o a la aplicación de un descuento previsto contractualmente en los términos del folleto de emisión, o aplicado de forma arbitraria por una autoridad de tutela. Estos valores exponen también a sus titulares a fluctuaciones potencialmente importantes de precios en caso de situación de insuficiencia de fondos propios o de dificultades del emisor.

■ **Riesgo de cambio**

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

■ **Riesgo de 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 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 de contraparte**

Se trata del 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 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

Cualesquiera suscriptores que deseen optimizar sus inversiones en instrumentos de renta fija.

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*.

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

FATCA

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

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

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

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

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

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al FIC **LAZARD CAPITAL FI SRI** (código ISIN: FR0013043841), añadir a la estrategia de inversión el riesgo vinculado a los títulos 144A.

- **Fecha de efecto: 2 de julio de 2024.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al FIC **LAZARD CAPITAL FI SRI** (código ISIN: FR0013043841), la comercialización en Portugal.

- **Fecha de efecto: 24 de septiembre de 2024.**

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

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

ISIN	Nombre	Rentabilidad de la participación
FR0010952788	Lazard capital fi SRI_PVC	14,00 %
FR0010952796	Lazard capital fi SRI_RVD	13,27 %
FR0013072733	Lazard capital fi SRI_PVCH-USD	15,67 %
FR0013043841	Lazard capital fi SRI_PVD	13,99 %
FR0013236783	Lazard Capital fi SRI_PVCH-CHF	11,04 %
FR0013305968	Lazard capital fi SRI_TVD	14,00 %
FR0013306727	Lazard capital fi SRI_RVC	13,27 %
FR0013311446	Lazard capital fi SRI_SC	14,87 %
FR0013476058	Lazard capital fi SRI_SD	14,87 %
FR0013476041	Lazard capital fi SRI_PCH-USD	15,88 %
FR0014005313	Lazard capital fi SRI_PVD F EUR	14,25 %
FR00140053H5	Lazard capital fi SRI_PVCF EUR	14,25 %
FR0014008DD5	Lazard capital fi SRI_PC EUR	14,29 %
FR0014008FI9	Lazard capital fi SRI_PD H-USD	16,35 %
FR0014008FK5	Lazard capital fi SRI_RD H-USD	15,58 %
FR001400FC96	Lazard capital fi SRI_RC H-CHF	10,45 %

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

El rendimiento del índice durante el periodo es el siguiente:

ISIN	Nombre	Índice de referencia
FR0010952788	Lazard capital fi SRI_PVC	10,92 %
FR0010952796	Lazard capital fi SRI_RVD	10,92 %
FR0013072733	Lazard capital fi SRI_PVCH-USD	12,74 %
FR0013043841	Lazard capital fi SRI_PVD	10,92 %
FR0013236783	Lazard Capital fi SRI_PVCH-CHF	8,09 %
FR0013305968	Lazard capital fi SRI_TVD	10,92 %
FR0013306727	Lazard capital fi SRI_RVC	10,92 %
FR0013311446	Lazard capital fi SRI_SC	10,92 %
FR0013476058	Lazard capital fi SRI_SD	10,92 %
FR0013476041	Lazard capital fi SRI_PCH-USD	12,74 %
FR0014005313	Lazard capital fi SRI_PVD F EUR	10,92 %
FR00140053H5	Lazard capital fi SRI_PVC F EUR	10,92 %
FR0014008DD5	Lazard capital fi SRI_PC EUR	10,92 %
FR0014008FI9	Lazard capital fi SRI_PD H-USD	12,74 %
FR0014008FK5	Lazard capital fi SRI_RD H-USD	12,74 %
FR001400FC96	Lazard capital fi SRI_RC H-CHF	8,09 %

ENTORNO ECONÓMICO

En Estados Unidos, la desinflación y la ralentización del mercado laboral llevan al banco central a recortar los tipos de interés. La economía estadounidense se encuentra en una encrucijada:

Si la tasa de desempleo se estabiliza en los próximos meses, esto significará que la Reserva Federal ha logrado aplicar un aterrizaje suave.

Si la tasa de desempleo sigue aumentando, significará que la economía estadounidense se está ralentizando bruscamente, con riesgo de recesión.

La historia sugiere que la tasa de desempleo seguirá aumentando, pero la economía pos-COVID podría seguir sorprendiendo por su resiliencia. Los datos de los próximos meses serán cruciales.

A corto plazo, la llegada de Donald Trump podría ayudar a la confianza empresarial, pero las consecuencias económicas de sus medidas no son necesariamente positivas.

La eurozona sigue creciendo a un ritmo moderado, pero el repunte de la confianza de los consumidores podría propiciar una mejora. El sector manufacturero sigue atravesando un periodo difícil. Por otra parte, la inflación sigue preocupando al BCE.

En Japón, la salida de la deflación se confirma por la evolución de los salarios y los beneficios empresariales.

La economía china repuntó ligeramente a finales de año, pero las perspectivas siguen lastradas por la desaceleración inmobiliaria y las presiones deflacionistas. La evolución de la política comercial estadounidense es una fuente de incertidumbre.

El banco central de China redujo su tipo de referencia 25 puntos básicos en 2023, hasta un 2,50 %, y rebajó el tipo de reserva obligatoria en 50 puntos básicos, hasta un 10,50 %. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Enero fue un mes positivo para los títulos AT1, que rindieron más que el resto de la estructura de capital, con una rentabilidad del +1,0 % al +1,6 %, mientras que la deuda senior fue estable y los títulos Tier 2 bancarios de grado de inversión rindieron un +0,2 %. La deuda subordinada de aseguradoras también obtuvo una rentabilidad superior, con un rendimiento del +0,6 %.

Esta rentabilidad positiva se debió únicamente al 'carry' y a una caída de los diferenciales; los de los AT1 se contrajeron entre -22 pb y -45 pb, los de la deuda senior y los Tier 2 bancarios de grado de inversión se mantuvieron estables y los de la deuda subordinada de aseguradoras se estrecharon en -9 pb. Los tipos aumentaron ligeramente en euros y en libras esterlinas y, en general, se mantuvieron estables en dólares.

El mercado primario fue muy activo, como suele serlo en enero, con alrededor de 75.000 millones emitidos este mes, aunque muy por debajo de los 101.000 millones emitidos en enero de 2023. Los bancos fueron muy activos en emisiones de Tier 2, que ascendieron al equivalente de más de 13.000 millones de euros este mes, y hubo numerosos emisores de tamaño medio que recompraron títulos más antiguos amortizables este año y emitieron un nuevo bono al mismo tiempo. De este modo, los emisores pueden alentar a los inversores a simplemente renovar su exposición a sus títulos y, además, pueden ahorrar en su carga de intereses evitando mantener los dos títulos en circulación al mismo tiempo.

Hubo algunas emisiones de AT1, de Crédit Agricole, Caixabank, BCP o Van Lanschot, todas ellas por razones de refinanciación de otros instrumentos amortizables más adelante. También hubo una emisión inaugural de un RT1 de AXA, que recibió un gran interés por parte de los inversores.

En general, la demanda de los inversores en el mercado primario fue elevada, independientemente del tipo de título o del nivel de subordinación.

Los pocos resultados del ejercicio 2023 hasta ahora han sido buenos: Bankinter anunció su mejor beneficio neto jamás obtenido, de 845 millones (+51 % interanual) y anticipa un nivel superior en 2024. También fue el caso de BBVA y Santander, que prevén ambos unos beneficios superiores en 2024 tras unos beneficios absolutos récord en 2023 de 8.000 millones (+26 % interanual) y 11.000 millones (+15 % interanual), respectivamente. Los bancos nórdicos también registraron unos beneficios récord (+60 % Swedbank, +42 % SEB).

La aseguradora neerlandesa NN Group concluyó un acuerdo para resolver los problemas jurídicos relativos a las ventas pasadas de productos relacionados con unidades de cuenta a determinados clientes, por un importe de 300 millones de euros.

La FCA del Reino Unido examina las prácticas relativas a las comisiones de financiación de automóviles pagadas por los bancos a los corredores para dichas financiaciones. Lloyds, Close Brothers, Barclays y Santander UK podrían tener que reembolsar algunos de estos intereses excesivos cobrados a los clientes por una estimación de costes aún muy preliminar que varía de 4.000 a 40.000 millones de libras esterlinas. Se prevé que este coste se distribuya a lo largo de varios años.

Fitch mejoró la calificación del banco italiano Iccrea de BB+ hasta BBB- con perspectiva estable. Se prevé que Julius Baer aumente sus provisiones para sus exposiciones en Signa por un coste estimado de 400 millones de CHF.

En el mes de febrero, la rentabilidad fue neutra o incluso ligeramente negativa para la clase de activos, debido exclusivamente a las subidas de los tipos, que aumentaron entre +13 y +48 puntos básicos según la divisa y el punto de la curva de tipos.

Este movimiento se debió a la mejora de los datos macroeconómicos y algunas ligeras sorpresas negativas sobre la inflación, ya que ahora los mercados anticipan menos bajadas de tipos. Los diferenciales de la deuda senior se estrecharon en -11 pb, los de los títulos Tier 2 de grado de inversión en -16 pb y los de los títulos AT1 entre -18 y -25 pb; estos rindieron más que el resto de la estructura de capital, con una rentabilidad del -0,1 % al +0,2 %, mientras que la deuda senior rindió un -0,6 % y los bancos Tier 2 de grado de inversión cerraron en el -0,2 %. La deuda subordinada de aseguradoras también obtuvo una rentabilidad superior, con un rendimiento del -0,2 %.

El mercado primario fue activo en febrero, con unos 41.000 millones de euros emitidos este mes (en consonancia con 2023). El mes pasado se emitieron once instrumentos por 9.300 millones, con siete AT1 (ING en dólares 8 %, UBS en dólares 7,75 %, Swedbank en dólares 7,75 %, BNP en dólares 8 %, ABN Amro en euros 6,875 %, Investec en libras 10,5 %, Standard Chartered en dólares 7,875 %) y cuatro Tier 2 amortizables (Danske Bank, BPCE, SEB, Natwest).

Las amortizaciones y refinanciaciones están muy avanzadas para el año 2024, con alrededor del 62 % de los Tier 2 y AT1 amortizables en 2024 ya amortizados o refinanciados, y ninguna emisión que se haya dejado sin amortizar hasta ahora.

La temporada de resultados de los bancos está muy avanzada y la mayoría han publicado unos beneficios récord para 2023, gracias a un fuerte aumento de los ingresos, especialmente los márgenes de intereses. Las aseguradoras han publicado unos buenos resultados, pero sin brillar tanto como los bancos.

Se registró cierta volatilidad a principios de mes a causa de las preocupaciones sobre las exposiciones al sector inmobiliario comercial. Esto comenzó con un banco estadounidense, NYCB, que se vio en dificultades por su elevada exposición a las viviendas de alquiler, seguido por un banco japonés, Aozora Bank, que dotó unas importantes provisiones para cubrir su cartera de inmuebles comerciales estadounidenses. Ambas entidades tienen unos coeficientes de capital bajos y la dotación de provisiones adicionales era absolutamente necesaria, aunque su situación sea muy específica. A continuación hubo un contagio a un banco alemán, Deutsche Pfandbriefbank (PBB), presionado porque está especializado en el sector inmobiliario comercial. La reacción del mercado fue excesiva debido al pequeño tamaño del banco y la falta de liquidez de sus bonos. Se necesitarán provisiones adicionales, pero sus coeficientes de capital son el doble que los de NYCB o Aozora Bank.

Siguió habiendo mejoras de calificación, como Sabadell, cuya nota S&P elevó de BBB a BBB+, y Permanent TSB, que Fitch revisó al alza de BB+ a BBB-. Moody's colocó a Unipol bajo revisión con vistas a la mejora de su calificación tras anunciar la fusión entre sus entidades Holdco y Opco.

El mes de marzo se caracterizó por un buen comportamiento de la deuda financiera subordinada, con un estrechamiento de los diferenciales que abarcó de -12 pb (bancos Tier 2 de grado de inversión) a -70 pb (AT1 en euros) y una ligera bajada de los tipos (de 0 a -19 pb, según la divisa y el punto de la curva de rendimientos). Las reuniones de los bancos centrales y los datos macroeconómicos también tranquilizaron al mercado en cuanto a la evolución futura de los tipos: la Fed, el BCE y el BoE indicaron todos un ciclo de flexibilización que podría comenzar en junio, y el Banco Nacional Suizo incluso redujo su tipo oficial en un -0,25 %. Las preocupaciones iniciales sobre la exposición de los bancos alemanes al sector inmobiliario comercial se disiparon rápidamente tras la publicación de sus resultados.

Marzo fue un mes cargado en el mercado primario para los valores financieros, con 41.700 millones de euros emitidos por los bancos europeos, de los cuales la mayor parte, evidentemente, de deuda senior (78 % del importe total emitido). En cuanto a la emisión de deuda subordinada, hubo numerosas operaciones de refinanciación, ya que los emisores acudieron en paralelo a una operación de recompra de bonos existentes para facilitar el proceso de reinversión. Esta oferta en el mercado primario fue bien absorbida por el mercado, a pesar de unas primas de las nuevas emisiones cercanas a cero (o negativas en algunos casos), sostenidas por las entradas continuas de capital en los fondos de crédito. Cabe destacar un mercado más activo en la deuda Restricted Tier 1 (las «AT1» para las aseguradoras), con refinanciaciones de ASR y NN de bonos «Grandfathered». En cuanto a los bancos, Raiffeisen tuvo que aplazar su emisión de AT1 debido a posibles problemas relacionados con el acuerdo con Strabag, que debería reducir la sensibilidad de su capital a una salida precipitada de Rusia. El banco comunicará información al respecto durante su junta general a principios de abril.

La temporada de resultados terminó principalmente con las publicaciones de aseguradoras y pequeños bancos, entre los que destacaron los bancos alemanes, ya que LBBW y Helaba anunciaron los mejores resultados de su historia, calmando los temores relativos al sector inmobiliario comercial alemán, y Deutsche Pfandbriefbank también publicó unos resultados bien acogidos por el mercado. Los resultados de las aseguradoras no fueron tan «históricos», pero fueron sólidos y regulares, ya que los resultados técnicos más débiles de algunas compañías de P&C se vieron compensados por unos elevados rendimientos de las inversiones, y la solvencia se mantuvo muy superior al objetivo de gestión y a menudo superior al 200 %.

El BCE anunció que las reservas mínimas obligatorias permanecerán en el 1 %, lo que es una buena noticia para los ingresos netos por intereses de los bancos, ya que estas reservas no se remuneran al tipo de la facilidad de depósito (actualmente el 4 %), sino al 0 %.

Hubo muchos movimientos positivos de las calificaciones en marzo: Moody's elevó las de varios Landesbanks alemanes, la calificación de los depósitos a largo plazo de Novo Banco de Baa2 a Baa1 (pero solo confirmó las demás calificaciones), y la calificación de Co-Op Bank en un escalón, elevando la Baseline Credit Assessment (BCA) hasta ba1 con perspectiva positiva. En Italia, S&P otorgó a BPER Banca una calificación crediticia a largo plazo de BBB- con perspectiva positiva, Fitch elevó en un escalón las calificaciones de la deuda senior de Banco BPM (Senior Preferred de BBB) y Moody's elevó las calificaciones de los depósitos a largo plazo de Credem de Baa2 a Baa1. En España, tras la perspectiva positiva de la calificación soberana, Moody's también mejoró las calificaciones de varios bancos españoles: las de Sabadell, Caixabank, Bankinter, Unicaja e Ibercaja se elevaron en un escalón. S&P elevó la calificación de Portugal de BBB+ hasta A- y mantuvo una perspectiva positiva, por lo que también revisó la perspectiva de BCP de estable a positiva. Sin embargo, Moody's rebajó la calificación a largo plazo de Aareal Bank y la calificación de la deuda senior de A3 a Baa1, y la perspectiva sigue siendo negativa.

Las fusiones y adquisiciones fueron noticia entre los emisores financieros europeos: Nationwide anunció una oferta de 3.000 millones de libras esterlinas sobre Virgin Money, que fue confirmada por sus consejos de administración y debería ser efectiva en el cuarto trimestre de este año. La aseguradora belga Ageas hizo dos ofertas para la compañía británica de seguros de automóviles Direct Line, pero ambas fueron rechazadas por el consejo de administración de Direct Line, y Ageas no hará una tercera oferta.

En abril, la volatilidad aumentó debido a la situación geopolítica en Oriente Medio, pero también con la nueva revalorización de los tipos, ya que el mercado espera ahora un único recorte de la Fed en 2024. Así, las rentabilidades fueron ligeramente negativas durante el mes (deuda Tier 2 -0,1 %, AT1 en euros -0,7 %, sénior de aseguradoras -0,6 % y subordinada de aseguradoras -0,9 %), debido principalmente al efecto de la subida de los tipos (que abarcó de +18 pb el Bund a 2 años hasta +50 pb el bono estadounidense a 5 años) y unos diferenciales globalmente estables (variación de entre +2 y -7 pb durante el mes).

La publicación del cuadro de riesgos de la EBA para el cuarto trimestre de 2023 ilustra la solidez actual de los bancos: CET1 medio del 15,9 %, rentabilidad en máximos en 2023 y alza muy leve de los créditos de dudoso cobro durante el trimestre (del 1,8 % al 1,9 %), pero esta se debió al descenso del volumen total de préstamos (debido a unas condiciones de crédito más estrictas en 2023 y a una menor demanda dados los tipos más altos), no a un aumento del volumen de estos créditos. La liquidez también mejoró, ya que el ratio de cobertura de liquidez (LCR) aumentó tras varios trimestres de descenso. Este último punto muestra que el próximo fin del programa TLTRO ha sido absorbido sin dificultades por los emisores, con un pico de financiación de 2,2 billones de euros alcanzado a mediados de 2021, frente a solo 150.000 millones en la actualidad.

El Gobierno suizo publicó unas propuestas para modificar la normativa «Demasiado grande para quebrar», que podría dar lugar a un aumento de los requisitos de capital según el Pilar 2, basándose en pruebas de resistencia; asimismo, se ajustaron los requisitos reglamentarios relativos a determinados elementos del balance, en particular las participaciones en entidades extranjeras. El Banco Nacional Suizo aumentó la exigencia de reservas mínimas (MRR) del 2,5 % al 4 % a partir del 1 de julio de 2024, lo que tendrá como consecuencia una reducción de la remuneración de estos depósitos, y por tanto de los ingresos por intereses, de los bancos afectados.

S&P mejoró las calificaciones de los bancos islandeses Landsbankinn, Islandsbanki y Arion, pasando de BBB a BBB+ con perspectiva estable. Justificó esta acción por la mejora económica del país y la reducción de los riesgos económicos a los que se enfrentan los bancos. Moody's elevó la calificación de la deuda senior no garantizada de Volksbank Wien de A3 a A2 con perspectiva estable; la agencia también mejoró la perspectiva de las calificaciones de los depósitos a largo plazo y de deuda senior de Swedbank de estable a positiva, así como la de Commerzbank, también de estable a positiva. Por último, Fitch elevó la calificación de Banca Popolare di Sondrio de BB+ a BBB-.

La publicación de los resultados del primer trimestre no ha deparado, por el momento, grandes sorpresas: los ingresos por intereses siguen presentando una buena tendencia, sobre todo los emisores de la zona euro, y algunos bancos volvieron a publicar su mejor trimestre histórico (como Kutxabank, o Deutsche Bank, con su mejor trimestre desde hace 11 años). Los resultados de las aseguradoras registraron una clara mejora, con fuertes alzas interanuales del resultado (Mapfre +70 %, Talanx +35 %, Storebrand +30 %).

Raiffeisen celebró su junta general de accionistas la semana pasada, en la que el CEO declaró que seguía creyendo que el acuerdo sobre Strabag es posible, y que la venta de la filial rusa aún dependía de la validación de las autoridades locales.

Hubo varias operaciones corporativas de bancos en el mes: HSBC aceptó vender sus actividades en Argentina a Grupo Financiero Galicia, lo que tendrá un impacto negativo de 1.000 millones de dólares en el T1. El banco también confirmó que había concluido la venta de su filial canadiense a RBC y que registrará una ganancia de 4.900 millones, también el T1.

SocGen anunció la firma de un acuerdo con BPCE para la venta de su actividad de financiación de equipos, con un impacto positivo en su CET1 de +25 pb. SocGen también venderá la mayor parte de sus actividades marroquíes al grupo Saham por 745 millones de euros, con un impacto estimado de +15 pb en su CET1.

BNP anunció que ha firmado un acuerdo para adquirir la participación de aproximadamente el 9 % de Fosun en la compañía de seguros belga Ageas a través de su filial de seguros BNP Paribas Cardif. BNP prevé que la operación, de unos 730 millones de euros, tendrá un impacto prácticamente nulo en su ratio CET1.

En el mercado primario, las operaciones en deuda subordinada se refirieron principalmente a refinanciaciones; en los AT1 ha habido una serie perfecta de amortizaciones desde principios de año, que continuó en abril (con excepción de dos emisiones de bonos minoristas de 100 millones de CHF de dos bancos cantonales suizos).

Los tipos siguieron subiendo en mayo, con +10 pb en promedio en el conjunto de la curva en dólares, y una inclinación de la curva en euros y en libras esterlinas, pasando de +8 a +18 pb según el punto de la curva. No obstante, los diferenciales se estrecharon considerablemente, con una compresión en la estructura de capital (deuda sénior -7 pb, Tier 2 -16 pb, AT1 -29 pb y AT1 en euros -45 pb). La rentabilidad fue positiva durante el mes (sénior +0,4 %, Tier 2 +0,9 %, AT1 +1,7 % y AT1 en euros +1,9 %).

Los bancos siguieron publicando sus resultados del primer trimestre, con fuertes aumentos de los beneficios netos en todas las regiones geográficas; por ejemplo, UniCredit publicó su mejor trimestre jamás y Commerzbank el mejor trimestre de la última década. Entre las aseguradoras, los volúmenes de las primas también aumentaron, sobre todo en los seguros de vida.

El mercado primario fue activo, esencialmente en operaciones de refinanciación, con, por ejemplo, los títulos AT1 de Natwest, Barclays, Santander o Erste Bank; los dos primeros lanzaron una oferta de recompra sobre los AT1 existentes cuya primera fecha de amortización es a 10 o 17 meses. La aseguradora Fidelidade realizó una emisión inaugural de deuda Restricted Tier 1; el mercado de RT1 debería mantenerse activo en 2024 con el fin del periodo de «Grandfathering» o protección de derechos adquiridos (enero de 2026) para las aseguradoras. Durante los primeros cinco meses de 2024, los bancos europeos emitieron más de 220.000 millones de euros en títulos sénior y subordinados en diferentes divisas, lo que representa el 55 % de los volúmenes brutos previstos para 2024.

El mes estuvo cargado de fusiones y adquisiciones: BBVA lanzó un segundo intento de toma de control de Sabadell tras un fracaso a finales de 2020. El nuevo grupo tendría un balance de 1 billón de euros, una capitalización bursátil de unos 70.000 millones de euros y una cuota de mercado del 20 % al 25 % en España. El consejo de administración de Sabadell rechazó la oferta de fusión de BBVA, a pesar de una prima del 30 % respecto a la cotización de cierre antes del anuncio. Tras este rechazo, BBVA lanzó una opa hostil, es decir, sometiendo la oferta directamente a los accionistas. ABN AMRO anunció que ha llegado a un acuerdo con Fosun International para adquirir Hauck Aufhäuser Lampe, un banco privado alemán. La operación reforzará la posición de líder de ABN en el sector de la gestión patrimonial en Alemania, con un volumen de activos gestionados de unos 70.000 millones de euros, de los cuales 26.000 millones procederán de esta adquisición, y un impacto estimado de -45 pb en el CET1 de ABN; la conclusión está prevista para el primer trimestre de 2025.

Coventry Building Society confirmó la adquisición de Co-operative Bank por 780 millones de libras esterlinas en efectivo. También hubo rumores de mercado de que Julius Baer estaba considerando una posible adquisición de EFG International en Suiza, lo que crearía un gestor de patrimonios con más de 500.000 millones de francos suizos de activos gestionados, pero las conversaciones parecen haber cesado. Entre las aseguradoras, BNP Paribas adquirirá la actividad de seguros de vida de Neulize (Neulize Vie), actualmente propiedad de Axa (40 %) y ABN Amro (60 %), a través de Cardif, su filial de seguros. Según la prensa italiana, UniCredit busca reforzar la actividad de seguros del grupo comprando la participación en su empresa conjunta de seguros con CNP y Allianz, con el fin de integrar gran parte de las actividades. Según la prensa holandesa, Achmea habría rechazado una toma de control total por parte de NN y ASR de sus carteras de vida y jubilación. El artículo mencionaba que la creación de una empresa conjunta con Athora y Lifetri sería la opción preferida actualmente, en que Achmea seguiría siendo copropietaria en un 50 % y trataría de obtener unos mejores resultados de inversión y reducir los costes.

Hubo muchas acciones positivas en las calificaciones en mayo.

Moody's elevó su calificación de Danske Bank de A3 a A1 (perspectiva estable), y mejoró la calificación de la deuda senior y la T2 de Monte de Paschi (perspectiva estable), ambas en un escalón hasta Ba2 y Ba3 respectivamente. También mejoró la calificación del emisor BPER Banca de Ba1 a Baa3, y la deuda senior del emisor está ahora calificada en grado de inversión por parte de las tres principales agencias de calificación. Fitch mejoró las perspectivas de varios bancos españoles: Abanca y Unicaja pasaron de estable a positiva, elevó la calificación de Ibercaja a BBB (frente a BBB-) y la de Banco de Sabadell en un escalón, con lo que la deuda Preferred Senior alcanzó una calificación de BBB+ (frente a BBB) y la Tier 2 se sitúa ahora a un escalón del grado de inversión en BB+.

S&P cambió su perspectiva para Abanca, Ibercaja y Cajamar de estable a positiva y confirmó la calificación de Raiffeisen Bank International de A- (pero mantuvo la perspectiva negativa, pese a la comunicación de la agencia de que RBI «publicó unos resultados financieros sólidos en 2023 y durante el primer trimestre de 2024, a pesar de las presiones económicas en sus mercados principales y el riesgo importante con su filial rusa»).

La presión de las autoridades europeas y estadounidenses parece acelerarse sobre los bancos con respecto a su exposición a Rusia: el BCE envió una carta a todos los bancos bajo su supervisión para pedirles que aceleren la reducción de sus actividades en ese país. A nivel nacional, los bancos centrales italiano y húngaro también subrayaron la necesidad de abandonar Rusia o de reducir las actividades. Raiffeisen abandonó la operación con Strabag tras las recientes conversaciones con las autoridades competentes (lo que significa que 4.700 millones de capital siguen bloqueados en Rusia) y anunció que su filial rusa pondrá fin a los pagos en dólares. Según la prensa local alemana, Commerzbank y Deutsche Bank considerarían la posibilidad de cerrar el negocio de sus filiales rusas, entre otros escenarios de salida. Las autoridades rusas han embargado recientemente activos de ambos bancos y podría haber más embargos que llevarían a los bancos a una falta de capital, según el informe. Sin duda, es complicado, pero no imposible, vender un banco ruso a un banco occidental, como HSBC, consiguió vender su filial local a Expobank, una entidad rusa sometida a sanciones estadounidenses, pero con una dispensa especial que autorizaba ciertas actividades de liquidación que implicaban a Expobank y por un periodo limitado.

Junio fue un mes volátil para los bonos, con primas de crédito divergentes en toda la estructura de capital de la deuda financiera, debido al anuncio de elecciones anticipadas en Francia y a la incertidumbre sobre su resultado. También asistimos a la primera rebaja de tipos del BCE (-25 puntos básicos) desde el inicio del ciclo alcista iniciado en julio de 2022, tras una pausa de nueve meses (la última subida tuvo lugar en septiembre de 2023). Además, como se esperaba, la Fed mantuvo el *statu quo*. En este contexto, los tipos variaron sustancialmente: los tipos alemanes se mantuvieron más bajos o estables en general, mientras que los diferenciales respecto a otros países europeos se ampliaron, en particular con Francia e Italia, bajo la influencia de la incertidumbre política francesa. En conjunto, los resultados siguieron siendo positivos durante el mes, ya que el efecto de la rebaja de los tipos compensó con creces el diferencial de las primas, con la excepción del €AT1, que fue ligeramente negativo. Sin embargo, los resultados de la primera vuelta de las elecciones francesas fueron acogidos favorablemente por el mercado.

El mercado primario se mostró especialmente activo con refinanciaciones, sobre todo de AT1 con Deutsche Bank, Commerzbank, Coventry Building Society y BBVA, así como con emisores más pequeños como NIBC y CCF Holding. La mayoría de estas operaciones se realizaron en paralelo a ofertas de recompra sobre títulos existentes.

Fue otro mes de subidas de calificación para los emisores financieros. Fitch elevó la calificación de Chipre de BBB a BBB+ con perspectiva positiva, la de NIBC Bank de BBB a BBB+, y revisó la perspectiva de Ethias de estable a positiva. Fitch también confirmó la calificación A- de Coventry Building Society, retirándola de la vigilancia negativa, pero manteniendo una perspectiva negativa.

Moody's confirmó las calificaciones sénior y de emisor de Svenska Handelsbanken en Aa2, y mejoró la perspectiva de negativa a estable. La agencia de calificación también ha elevado la perspectiva del prestamista comercial alemán Aareal Bank, de negativa a estable. Los bancos griegos obtuvieron por fin su primera calificación IG sénior, ya que Moody's mejoró la evaluación crediticia básica (BCA) de Eurobank de ba2 a ba1 y su deuda sénior de Ba1 a Baa2, y también elevó la calificación sénior de Alpha Bank de Ba2 a Baa3.

S&P elevó la calificación de Bank of Cyprus a BB+ a nivel de banco y a BB- a nivel de *holding*, manteniendo una perspectiva positiva. Además, S&P confirmó la calificación BBB- de Iccrea Banca y modificó su perspectiva a positiva. En cuanto a los seguros, la agencia también revisó la perspectiva de Lancashire de estable a positiva. Por otra parte, S&P rebajó la calificación de La Banque Postale y CNP Assurances de A+ a A tras la rebaja de Francia.

En el ámbito de las fusiones y adquisiciones, tuvimos varios anuncios de transferencias de cartera. NatWest anunció que adquiriría una parte significativa de los préstamos de Sainsbury Bank (por un total de 2500 millones de libras esterlinas), y que la operación finalizaría en el primer semestre de 2025, lo que tendrá un impacto de -20 puntos básicos en el CET1.

Norddeutsche Landesbank ha vendido una gran parte de su cartera de financiación de la aviación (alrededor de 1670 millones de euros) a Deutsche Bank por un precio no revelado. Si las autoridades antimonopolio la aprueban, la venta debería completarse en el segundo semestre de 2024.

Nibcap anunció que había acordado vender una cartera de préstamos navieros de 992 millones de euros al Hamburg Commercial Bank, lo que tendrá un impacto positivo en su CET1.

Dos accionistas del Bank of Cyprus, con una participación combinada del 15 %, están considerando una venta que podría valorarse en 230 millones de libras.

En el sector de los seguros, se informa de que HSBC está estudiando vender su negocio de seguros de vida en Francia, evaluando el interés de posibles compradores por una operación que podría valorar la unidad en más de 500 millones de euros.

Phoenix ha anunciado que está sopesando la venta de SunLife (adquirida por 248 millones de libras en 2022), ya que ha dejado de ser fundamental para su estrategia.

Zurich Insurance ha anunciado la adquisición del negocio global de seguros de viaje y asistencia de AIG por 600 millones de dólares, lo que le permitirá ampliar su presencia en Estados Unidos.

La aseguradora nórdica Sampo va a presentar una oferta pública a los accionistas de Topdanmark, de la que actualmente posee aproximadamente el 49,5 % de las acciones en circulación. El consejo de administración de Topdanmark considera atractiva la oferta, y la finalización de la oferta de canje está sujeta al debate de los accionistas de Sampo en una junta general extraordinaria que tendrá lugar el 9 de julio de 2024. Topdanmark se integraría en la filial de Sampo (If) para reforzar la posición del grupo en el mercado danés de seguros no de vida, con una cuota de mercado combinada del 21 %.

Aegon dio a conocer su nuevo plan estratégico para acelerar la transformación de sus operaciones en el Reino Unido. ASR también publicó su plan estratégico para 2024-2026, con objetivos en sintonía con la opinión general del mercado.

En línea con los datos históricos, julio fue un mes muy bueno para la renta fija, ya que la deuda financiera se benefició del doble efecto positivo de la bajada de tipos y el estrechamiento de los diferenciales. Esta tendencia se debe aún a importantes factores técnicos: una demanda sólida y un mercado primario limitado, aunque algunos emisores hayan regresado tras la pausa forzada de junio, cuando los datos macroeconómicos eran más equilibrados y la reunión del BCE era un no-acontecimiento.

Hemos recibido los primeros resultados del segundo trimestre y, a pesar de unos niveles de comparación y de unas expectativas ya elevadas, hemos asistido una vez más a excelentes publicaciones. En cuanto a los bancos nórdicos, observamos ROE superiores al 15 % en la mayoría de ellos, con una calidad de los activos que se mantiene estable a pesar de la importante exposición de los bancos locales al sector inmobiliario comercial, mientras que las primeras publicaciones de los bancos del sur de Europa mostraron sus mejores beneficios de la historia. En el Reino Unido, los beneficios fueron inferiores a los del año pasado, pero el margen de intereses debería recuperarse gracias a la cobertura de los tipos de interés y al coste del riesgo, que sigue siendo muy bajo. En conjunto, estos buenos resultados pueden atribuirse a unos sólidos ingresos netos por intereses, unos ingresos por comisiones muy elevados y un coste del riesgo persistentemente bajo. La excepción hasta ahora es Scor, que registró una pérdida neta, como se esperaba y se anunció con antelación, debido principalmente a la revisión de su negocio de vida y salud.

Las calificaciones crediticias de Grecia y Chipre han sido mejoradas por S&P (un escalón con perspectiva positiva) y Moody's (entre uno y dos escalones): National Bank of Greece a BB+/Baa2, Piraeus Bank a BB/Baa3, Alpha Bank a BB/Baa3 y Eurobank a BB+/Baa2. Fitch ha mejorado la calificación de BayernLB, LBBW y Norddeutsche Landesbank tras la reciente reforma del sistema de protección institucional de los bancos regionales alemanes. En Francia, S&P revisó la perspectiva de CCF de negativa a estable tras la integración de las actividades minoristas de HSBC en Francia. Por último, Moody's elevó un escalón la calificación de KBC, hasta A1, y S&P la de Munich Re, hasta AA.

En cuanto a las fusiones y adquisiciones, los accionistas del BBVA aprobaron una ampliación de capital para financiar la OPA hostil sobre el Banco Sabadell, a pesar de la oposición del Gobierno y de un intento fallido rechazado por el Sabadell en 2020. BAWAG Group ha anunciado la adquisición de Barclays Consumer Bank Europe, una entidad con un balance de 4700 millones de euros, que se espera que aporte más de 100 millones de euros a los beneficios antes de impuestos de aquí a 2027. Según el ministro de Hacienda italiano, Italia está buscando una «operación industrial» que le permita vender su participación en el prestamista Banca Monte dei Paschi di Siena, dado que el Gobierno aún posee el 27 % del banco.

En el mercado primario, las aseguradoras francesas estuvieron activas con dos RT1 (La Mondiale y Groupama) y un Tier 2 (CNP), mientras que en el mercado AT1, tuvimos al Banco BPM (€) y al Santander (\$).

Los mercados se recuperaron rápidamente de la volatilidad de finales de julio y principios de agosto, ayudados por la mejora de las cifras macroeconómicas, sobre todo en Estados Unidos. Las TRR fueron positivas en todos los segmentos de la estructura de capital, siendo la AT1 la que obtuvo mejores resultados, con una TRR mensual de entre el +1,2 % y el +1,5 %, seguida de la Tier 2 IG, con un +0,5 %. Los suscriptores senior de banca y seguros terminaron el mes con una subida del 0,4 %.

En cuanto a los diferenciales, el panorama es más heterogéneo: los diferenciales AT1 bajan entre -9 y -11 pb, mientras que todos los demás segmentos son ligeramente más amplios, entre +5 y +9 pb.

Los tipos se mantuvieron más o menos estables en Europa, a excepción de los tipos a corto plazo, que bajaron 14 pb. Los tipos estadounidenses cayeron de -34 pb para los tipos a corto plazo a -13 pb para el tramo a 10 años. Powell confirmó que la política monetaria se centrará más en el empleo y menos en la inflación en el futuro, lo que significa que debería garantizarse una bajada de los tipos de la Fed en septiembre.

El mercado primario fue muy débil en agosto, en parte debido a la volatilidad de principios de mes y a las limitadas necesidades de financiación de los emisores financieros. Solo 30 000 millones de euros de emisiones, incluidos 5300 millones de bonos subordinados en 6 tramos: ING, BNP, BBVA, Mandatum, Allianz y Volksbank Wien. Entre las agencias de calificación, Moody's subió un escalón la calificación senior de Novo Banco, de Ba1 a Baa3, de nuevo con perspectiva positiva. La agencia también elevó a positivas las perspectivas de Irlanda.

En cuanto a los bancos, los resultados han sido excelentes, y varios de ellos han registrado el mejor trimestre o semestre de su historia. Los resultados fueron especialmente positivos para los bancos periféricos, con ROTE de dos dígitos (24 % para Bank of Cyprus, 20 % para BBVA, 19 % para Caixa Geral de Depósitos con un CET1 del 21 %, 17 % para CaixaBank, 17 % para National Bank of Greece, 16 % para BCP), ya que siguen beneficiándose del entorno de tipos de interés elevados (Unicredit registró el mejor resultado de su historia y mejoró sus perspectivas de ingresos para el año).

En los países core, a pesar de la menor rentabilidad, los beneficios se mantuvieron sólidos (16 % RoE para Crédit Agricole, 11 % para ABN Amro, 7,4 % para Société Générale en el 2T24), ya que los bancos liberaron provisiones genéricas debido a la mejora de sus perspectivas y a la ausencia de deterioro significativo de la calidad de los activos. Incluso en los bancos expuestos al sector inmobiliario comercial, el deterioro se produjo principalmente en la cartera de oficinas de EE. UU., mientras que la cartera europea se mantuvo estable (para el Deutsche Pfandbriefbank, por ejemplo, la tasa de morosidad fue del 3,5 % en la cartera total y del 18 % en la cartera de inmuebles comerciales de EE.UU.).

La mayoría de las aseguradoras han publicado sus resultados del primer semestre de 2024. En general, los resultados fueron buenos, con una mejora de los resultados netos: Munich Re 3,8 millones de euros (+55 % interanual), Allianz 5 millones de euros (+8 % interanual), Zurich Insurance 3 millones de euros (+21 % interanual), Beazley 571 millones de euros (+130 % interanual). Las aseguradoras se beneficiaron del entorno de tipos de interés elevados en sus carteras de inversión y de los flujos positivos de los seguros de vida.

En el seguro y el reaseguro de daños, los siniestros relacionados con las condiciones meteorológicas parecen haber sido inferiores a los del primer semestre de 2023, mientras que los ratios combinados siguen siendo elevados en algunos países, como Italia en el caso de los automóviles, aunque la tendencia es a la mejora en el Reino Unido.

En el sector bancario, el rendimiento en septiembre de 2024 fue positivo en toda la estructura de capital, con resultados muy uniformes en general: Senior y Tier +1,2 % y AT1 entre +1 % y +1,4 %. En el sector de los seguros, la dinámica es la misma, con un +1,2 % para los Seniors y un +1,5 % para los subordinados.

La mayor parte de la rentabilidad se debió a la evolución de los tipos de interés, con un descenso de 24 pb en el Bobl y de 14 pb en el mercado estadounidense a 5 años.

En términos de diferenciales, los diferenciales AT1 denominados en euros se ampliaron en 13 pb, en parte debido a la fuerte actividad en el mercado primario, mientras que los diferenciales Tier 2 bancarios se ampliaron ligeramente en 1 pb y los diferenciales Senior se estrecharon en 2 pb. En el sector de los seguros, los Seniors se situaron en -4 pb, frente a -3 pb para los Subordinados.

Septiembre de 2024 fue un mes muy activo en el mercado primario financiero, concentrado principalmente en las dos primeras semanas (históricamente las más activas del año para los financieros), con 16 emisiones AT1 por casi 14 000 millones, un nuevo récord histórico.

Sin embargo, esta emisión primaria se absorbió sin demasiadas dificultades, ya que el mercado se vio apoyado por las bajadas de tipos de los bancos centrales, con una afluencia de crédito que sigue siendo importante, pero también por el hecho de que los emisores optan cada vez más por ofrecer la recompra de los títulos que se refinanciarán con la nueva emisión (Raiffeisen Bank International, Banco de Irlanda, Piraeus, Arion, etc.).

En cuanto a los resultados, hemos tenido las últimas publicaciones de las aseguradoras, con resultados menos impresionantes que los de los bancos, pero sin embargo signos bastante positivos en términos de flujos de seguros de vida y de rentabilidad de los seguros diferente del de vida. Los consolidadores (Rothesay, Phoenix, Athora) obtienen buenos resultados de explotación, aunque los ingresos netos son más difíciles de comparar con arreglo a las NIIF.

En cuanto a las calificaciones, Fitch ha mejorado por segunda vez en 2024 en un escalón las calificaciones senior de todos los bancos griegos (y la perspectiva sigue siendo positiva para todos ellos): Banco Nacional de Grecia en BB+ (desde BB), Eurobank en BB+ (desde BB), Alpha Bank en BB (desde BB-) y Piraeus Bank en BB (desde BB-). Moody's ha revisado a positiva la perspectiva de los bancos griegos Banco Nacional de Grecia y Eurobank. Moody's ha mejorado la calificación de Permanent TSB (Opco) de A2 a A1 con perspectiva estable (Senior Holdco de Baa1 a Baa2, Tier 2 de Ba1 a Baa3 y AT1 de Ba3 a Ba2), así como la de Virgin Money debido a su adquisición por Nationwide Building Society (AT1 de Ba1 a Baa3, Tier 2 de Baa2 a Baa1, Senior Holdco de Baa1 a A3). La agencia también aplicó una perspectiva positiva al banco esloveno Nova Ljubljanska y elevó la calificación de Islandia de A2 a A1 con perspectiva estable. S&P ha elevado un escalón el perfil crediticio de Danske Bank, de A a A- (NPS de BBB+ a A-, Tier 2 de BBB y BBB+ a BBB, AT1 de BB+ a BBB-). En el sector de los seguros, ASR Nederland y AXA han recibido una perspectiva positiva de S&P. Moody's ha elevado la calificación de Zurich Insurance Group a Aa2 (Tier 2 ahora A1).

Fitch ha elevado la calificación de la aseguradora portuguesa Fidelidade de A- a A con perspectiva estable, y también ha otorgado una perspectiva positiva a UnipolSai y Unipol Gruppo.

Deutsche Bank ha llegado a un acuerdo con Effecten-Spiegel AG, demandante desde hace tiempo en el litigio por la adquisición de Postbank. El acuerdo se produce después de que el mes pasado los demandantes representaran casi el 60 % del total de las demandas, y debería permitir al Deutsche Bank liberar al menos 430 millones de euros en el tercer trimestre de los 1300 millones de euros en provisiones que había reservado para riesgos legales relacionados con Postbank en el segundo trimestre. Raiffeisen Bank International ha concluido el acuerdo de venta de su filial bielorrusa, que tendrá un impacto negativo de 800 millones de euros en la cuenta de resultados y de 5 puntos básicos en el CET1.

En cuanto a la consolidación, además de la venta por parte del gobierno holandés de una participación del 9 % en ABN Amro (que sigue siendo accionista del 40,5 %) y el plan del gobierno griego de reducir su participación en el Banco Nacional de Grecia en un 10 % (desde el 18 %), las principales noticias llegaron de Italia. Unicredit ha anunciado que posee el 9 % de Commerzbank, con la posibilidad de aumentarlo al 22 % mediante derivados, a la espera de la autorización final del BCE. Según la dirección de Unicredit, todas las opciones siguen abiertas en esta fase: una participación minoritaria pero activa, una absorción (lanzamiento obligatorio de una OPA por más del 30 %) o la venta de la participación. El Gobierno alemán se ha mostrado bastante reticente a una fusión en la prensa, aunque reconoce que no tiene forma de impedirla. Además, el actual director financiero de Commerzbank sustituirá al actual consejero delegado, por lo que su primer trabajo será defender al banco frente a Unicredit.

En otro orden de cosas, Unicredit ha anunciado la internalización completa de sus actividades de seguros mediante la compra de las participaciones en sus empresas conjuntas con CNP y Allianz. El Presidente de Unipol ha manifestado su interés en adquirir una pequeña participación en Monte dei Paschi para facilitar una posible futura empresa conjunta en el negocio de seguros.

En el frente normativo, el regulador australiano (APRA) ha propuesto eliminar los AT1 de la estructura de capital de los bancos australianos y sustituirlos por una mezcla de Tier 2 y CET1. Esto se debe a que la APRA considera que los AT1 no cumplen su función de estabilizar un banco en tiempos de crisis debido a la complejidad de los valores. La transición comenzaría en 2027 y terminaría en 2032. El tamaño del mercado australiano de AT1 es de 43 000 millones de dólares australianos (24 000 millones de euros) y tendrá que ser sustituido por la emisión de unos 35 000 millones de dólares de Tier 2. A corto plazo, parece muy poco probable que se produzca un movimiento similar en el ámbito regulador europeo.

Otro acontecimiento raro en los bonos Legacy, con HSBC anunciando finalmente el rescate antes de la primera fecha de amortización de su Legacy Tier 1 en junio de 2030 y pagando un cupón de un 10,176 %. Esta acción fue completamente descalificada de la estructura de capital de HSBC a finales de 2021, pero HSBC la ha conservado hasta ahora. En virtud de una cláusula «make whole», esta obligación se reembolsará el 31 de octubre a T+50 pb, según la curva de tipos de esa fecha, a un precio del 130 % (+5 pb con respecto al precio de mercado).

En octubre, los diferenciales se estrecharon durante el mes, con los Seniors reduciéndose en -8 pb, los T2 en -14 pb, los AT1 en -32 pb y los €AT1 en -36 pb. En el sector de los seguros, el panorama es similar, con una variación de -9 pb para los Seniors y de -20 pb para los Subordinados. La mayoría de las clases de activos registraron rentabilidades ligeramente negativas durante el mes: -0,4 % para los Seniors de los bancos, T2 estable, -0,2 % para los AT1, -0,3 % para los Seniors de las aseguradoras. Sin embargo, los AT1 en euros registraron un rendimiento positivo del +0,9 % y los Subordinados de seguros un +0,1 %. La compresión de los diferenciales se vio contrarrestada por una importante subida de los tipos de interés.

En octubre, los tipos subieron, sobre todo en libras y dólares, a pesar de que el BCE recortó sus tipos de referencia en 25 pb. Por lo que respecta al BCE, es muy probable que la relajación continúe en diciembre, aunque la cuestión es más la cuantía que si tendrá lugar o no. En la zona del euro, el diferencial entre los tipos swap y los tipos de los bonos soberanos alemanes se ha reducido considerablemente, lo que indica que la falta de garantías disponibles inducida por la anterior expansión cuantitativa (QE) está disminuyendo.

Los bancos han empezado a publicar sus resultados del tercer trimestre, con otro trimestre récord en términos de rentabilidad. La mayor parte del ROE se situó por encima del 15 %, los ingresos netos por intereses se mantuvieron bien en general, los ingresos por comisiones aumentaron y la banca de financiación y de inversión se mantuvo sólida. El coste del riesgo sigue siendo muy moderado, con ligeros aumentos en algunas jurisdicciones. El aumento de los préstamos de dudoso cobro se limita a unos pocos sectores de actividad, principalmente relacionados con el sector inmobiliario. Las perspectivas se han reafirmado o han mejorado, y los volúmenes parecen estar aumentando, como confirma la encuesta sobre préstamos del BCE correspondiente al tercer trimestre, que muestra un notable aumento de la demanda de préstamos en los sectores empresarial y doméstico, en particular de la demanda de hipotecas.

En cuanto a las calificaciones, S&P elevó la calificación de Banco BPM de BBB- a BBB (perspectiva estable), la de Virgin Money de A- a A (Opco) y de BBB- a BBB (Holdco) tras su adquisición por Nationwide, y la de BCP de BBB- a BBB con perspectivas estables.

Moody's ha elevado la calificación de emisor de Crelan un escalón, hasta A2, con perspectiva estable, tras la culminación de la fusión con el antiguo AXA Bank Belgium, y ha elevado la calificación a largo plazo (senior no garantizada) de Luminor, de A3 a A2, con perspectiva estable, tras la emisión de un Tier 2.

Por último, Fitch ha elevado la calificación de Monte dei Paschi de BB a BB+, con perspectiva positiva.

Por el contrario, tras la rebaja de la perspectiva soberana de Francia a negativa por parte de Fitch y Moody's, algunos emisores franceses (CNP/La banque Postale, etc.) también han visto rebajada su perspectiva. Moody's también ha rebajado la perspectiva del banco británico OSB y S&P la del Deutsche Pfandbriefbank, debido a la preocupación suscitada por su nuevo plan de negocio.

Por lo que respecta a las fusiones y adquisiciones, HSBC se está planteando vender su rama francesa de seguros, mientras que Allianz está considerando opciones estratégicas para su filial Allianz Global Investors, incluida una fusión o venta parcial que podría incluir una pérdida de control. No tenemos novedades de las operaciones Sabadell/BBVA y Unicredit/Commerzbank.

Pasando página de una vez por todas al rescate de los bancos durante la crisis financiera, muchos gobiernos tratan de vender sus participaciones en las actuales condiciones favorables. Por ejemplo, el gobierno holandés prevé reducir su participación en ABN Amro del 40,5 % al 30 %, el gobierno griego ha culminado la venta de una participación del 10 % en el Banco Nacional de Grecia, e Italia podría intentar vender más acciones de Monte Paschi tras los resultados del tercer trimestre.

Los bancos británicos se han visto sometidos a presión a raíz de una reciente sentencia del Tribunal de Apelación contra Close Brothers y otro prestamista más pequeño en tres casos de financiación de automóviles.

Los emisores más expuestos son Lloyds y Close Brothers.

Fue un mes muy activo en el mercado primario, con el 99 % de los bonos AT1 con fecha de amortización en 2024 amortizados o refinanciados. Los emisores ya están incluso prefinanciando las *call* de 2025, y algunos de ellos, como Belfius, refinancian con diferenciales significativamente superiores a los de los títulos refinanciados. El único emisor para el que el mercado aún no está totalmente convencido del ejercicio de *call* el próximo año es Deutsche Bank, ya que el emisor sigue siendo vago sobre sus intenciones.

Noviembre fue uno de los meses más esperados de 2024 para los mercados financieros, con las elecciones estadounidenses y la reunión de la Reserva Federal terminando con una nota mixta en general. La evolución de los tipos ha sido un poco errática, sin una dirección muy clara en función de la divisa y el plazo, pero también de su referencia, con cierta presión sobre el diferencial OAT-Bund debido a la incertidumbre política. No obstante, los tipos bajaron en general en euros durante el mes, y se mantuvieron estables o subieron ligeramente en dólares. En el plano financiero, las diferencias se ampliaron a medida que se descomprimía la estructura de capital, lo que se tradujo en rendimientos totales ligeramente positivos o estables.

En consecuencia, aumentaron los diferenciales en toda la estructura de capital, con Seniors +7 pb, T2 +4 pb, AT1 +15 pb y €AT1 +24 pb. En cuanto a los seguros, los Seniors se mantuvieron estables durante el mes, mientras que los subordinados divergieron en 10 pb. Sin embargo, la rentabilidad total fue positiva gracias a la bajada de los tipos: los Seniors un +1,2 %, el T2 un +1,3 % y el AT1 un +0,4 % (€AT1 un +0,8 %). La situación fue similar en el sector de los seguros, con un +1,4 % para los Seniors y un +1,6 % para los Subordinados.

En cuanto a las emisiones primarias, noviembre fue menos activo que las medias históricas, con 34.700 millones de euros emitidos (frente a los 39.500 millones del año pasado). En cuanto a los AT1, Natwest (750 millones \$ al 7,3 %) y Société Générale (1.000 millones \$ al 8,125 %) emitieron en dólares, mientras que BPER (500 millones € al 6,5 %), Raiffeisen Bank (650 millones € al 7,375 %) y Deutsche Bank (1.500 millones € al 7,375 %) lo hicieron en euros. Las transacciones parecían estar por debajo de su valor razonable en dólares.

Los bancos siguieron registrando sólidos resultados en el tercer trimestre, con muchos ratios de rentabilidad por encima del umbral del 15 % en Grecia, Italia y los países de Europa Central y Oriental. Algunos nombres pequeños publicaron sus mejores resultados: Sondrio o Fineco en Italia y Montepio en Portugal, por ejemplo. En cuanto a los seguros, los volúmenes aumentaron tanto en el ramo de vida como en el de no vida, gracias a que el impacto de las catástrofes naturales fue más limitado de lo que se temía y a que en algunos países se retrasó el impacto de la inflación en el ramo de automóviles.

En cuanto a las calificaciones, en noviembre se registraron muchos resultados positivos. Moody's ha mejorado la calificación de varios bancos portugueses tras la mejora del perfil macroeconómico del país: Caixa Geral de Depositos a A3 (de Baa1), BCP a Baa3 (de Ba1), Novo Banco a Baa3 (de Ba1) y Montepio a Ba1 (de Ba2). Fitch elevó Metro Bank Holding a B+ (de B), Swiss Re a A+ (de A), Nykredit a A+ (de A) y Lloyds Banking Group a A+ (de A). Cajamar ha sido mejorada por S&P a BBB- (desde BB+), incorporándose al universo IG. La agencia también elevó la calificación de Caixabank a A (desde A-) y mejoró la perspectiva de Islandsbanki y Landsbankinn. Moody's y Fitch también han puesto a Close Brothers en vigilancia negativa debido a los costes de indemnización potencialmente elevados asociados a su negocio de financiación de automóviles, tras una sentencia inesperadamente desfavorable.

Fue otro mes ajetreado para las fusiones y adquisiciones de empresas financieras, en particular bancos, aseguradoras y captadoras de activos. En Italia, Banco BPM lanzó una OPA sobre la gestora de activos Anima y también adquirió una participación del 5 % en Monte Paschi. Poco después, Unicredit lanzó una OPA sobre Banco BPM con una prima muy baja. En el Reino Unido, Aviva ofreció adquirir Direct Line con una prima del 56 %, oferta que fue rápidamente rechazada por el consejo de administración de esa última. En el ámbito de la gestión de activos, parece que Natixis IM y Generali están negociando una posible fusión, pero por el momento no hay nada oficial. Por último, Uniqa vendió sus participaciones en los Balcanes y Achmea anunció la creación de una empresa conjunta con Lifetri, poniendo así fin a la revisión de sus opciones para su negocio de vida.

Terminamos 2024 con una buena TRR general en diciembre a pesar de los tipos más elevados.

En diciembre, los tipos subieron entre +9 y +42 pb, según el índice de referencia y el punto de la curva, siendo los tipos en dólares los que más subieron.

Los diferenciales se estrecharon, en -5 pb para los Tier 2 IG emitidos por bancos, en -2/-6 pb para los bonos senior emitidos por bancos o aseguradoras, en -5 pb para los Tier 2 emitidos por bancos y en -18 pb para la deuda subordinada emitida por aseguradoras y en -23 pb a -45 pb para los AT1, con un rendimiento superior de los AT1 denominados en euros.

En términos de TRR, los segmentos más expuestos a los tipos de interés registraron resultados inferiores, como la deuda preferente de bancos y aseguradoras, con un -0,4 % y un -0,2 % respectivamente, y el Tier 2 IG bancario, con un -0,1 %, mientras que la deuda subordinada de aseguradoras tuvo una TRR de +0,3 % y los AT1 subieron de +0,7 % a +1,5 %, este último para los AT1 denominados en euros.

Desde principios de año, hemos asistido a una clara compresión de los diferenciales en la estructura del capital, con un descenso de los diferenciales de los bancos sénior de -33 pb, los Tier 2 IG de -61 pb y los AT1 de -164 pb a -229 pb (AT1 en euros). En el caso de las aseguradoras, la deuda sénior se estrechó 38 pb y la deuda subordinada 67 pb. Las TRR muestran la misma jerarquía, con la deuda senior de bancos y aseguradoras cerrando el ejercicio 2024 con una TRR del +4,7 %, mientras que el Tier 2 IG alcanza el +7,3 % y la deuda subordinada de las aseguradoras el +8,8 %. Los AT1 fueron los más rentables del año, con entre un +10,9 % y un +14,2 % (AT1 en euros).

Groupama Lazard Dettes Fi logró superar a su índice en 2024 en +419 pb para la clase de acciones IC, con una TRR acumulada del +11,7 %.

Tanto el BCE como la Fed bajaron los tipos 25 pb en diciembre, mientras que el Banco de Inglaterra se mantuvo estable. El BCE y la Fed redujeron sus tipos en -100 pb en 2024 y el Banco de Inglaterra solo en -50 pb.

En el mercado primario, SCOR ha emitido con éxito su RT1 PerpNC10 por 500 millones EUR (cupón 6 %, reajuste 388 pb) con una cartera de 2.200 millones EUR, a pesar de la época del año y de la degradación de la calificación de Francia por Moody's. El BFCM también anunció la amortización de tres instrumentos Legacy Tier 1 a la par, a pesar de haber afirmado lo contrario durante años. En cuanto a los Tier 2, Abanca emitió un 12NC7 por 500 millones de euros (cupón del 4,625 %, reajuste de 245 pb), paralelamente a una oferta de recompra de sus Tier 2 existentes. NIBC Bank emitió un T2 de 200 millones de euros al 4,5 % con una cartera de pedidos de 1.750 millones de euros, Eurobank emitió un PS de 600 millones de euros al 3,25 % con una cartera de pedidos de 3.400 millones de euros, Commerzbank emitió un PS de 500 millones de euros al 2,625 % con una cartera de pedidos de 3.800 millones de euros y Newcastle Building Society emitió un AT1 Perp NC5.5 de 40 millones de libras al 14 %.

Según UBS, 2025 será el año más activo en términos de convocatorias para el mercado AT1, con unos 40 000 millones de euros con vencimiento/convocatoria, es decir, casi el 20 % del mercado AT1. Con el 63 % de estos AT1 ya refinanciados, quedarían por refinanciar unos 15 200 millones de euros. Por primera vez en cuatro años, la oferta neta en 2025 de los emisores financieros europeos será mucho menor para todos los instrumentos. Tras el reembolso de los TLTRO del BCE (2,2 billones de euros) y la emisión de sus requerimientos MREL, las necesidades de financiación son mucho menores.

Por otra parte, el regulador australiano ha confirmado que eliminará gradualmente el uso de AT1: los grandes bancos internacionales podrán reemplazar el 1,5 % de AT1 por el 1,25 % de Tier 2 y el 0,25 % de capital CET1, mientras que los bancos pequeños podrán sustituir totalmente AT1 por Tier 2, con una reducción de los requisitos de capital Tier 1. Por último, en el Reino Unido, el Tribunal Supremo ha concedido a Close Brothers la autorización para apelar en el caso Hopcraft (financiación de automóviles).

En materia de fusiones y adquisiciones, UniCredit ha aumentado su participación en Commerzbank al 28 % (9,5 % en acciones directas y alrededor del 18,5 % a través de derivados). A diferencia de Italia, el gobierno alemán no tiene poder para bloquear la transacción. Crédit Agricole ha declarado haber comprado contratos de derivados que podrían aumentar su participación en Banco BPM hasta el 15,1 % (desde el 9,9 % actual), una medida para contrarrestar la OPA de UniCredit. El banco francés solicita autorización para aumentar su participación en BPM por encima del 10 % hasta el 19,9 %, pero ha descartado una OPA sobre las acciones del banco italiano.

Nykredit ha anunciado una oferta pública de adquisición del Spar Nord Bank a 210 coronas danesas por acción (valorándolo en 24 700 millones de coronas), y se espera que la adquisición se complete en el primer semestre de 2025 (siempre que se concedan las aprobaciones reglamentarias). En Asia, Nippon Life tiene previsto adquirir Resolution Life (aseguradora con sede en Bermudas) por unos 8200 millones de dólares, operación que debería completarse en el segundo semestre de 2025.

Los consejeros delegados de Deutsche Bank y CaixaBank han hecho algunos comentarios interesantes, afirmando que las fusiones y adquisiciones están/estarán a la orden del día y que la distribución a los accionistas (en comparación con las previsiones) debe considerarse en el contexto de las oportunidades de crecimiento de los préstamos.

En el sector de los seguros, Matmut y HSBC han firmado un protocolo de acuerdo para adquirir el 100 % del negocio francés de seguros de vida de HSBC por 925 millones de euros, lo que representa unos 20 000 millones de euros en activos gestionados. Matmut ha obtenido recientemente su primera calificación crediticia de Moody's A2. Es probable que la aseguradora emita deuda subordinada para financiar esta adquisición en un futuro próximo.

Aviva y Direct Line han llegado a un acuerdo. Aviva lanzará una OPA sobre Direct Line a 275 peniques por acción, lo que representa una prima del +73 % sobre la cotización del 27 de noviembre.

Zurich Insurance ha anunciado la adquisición del negocio global de viajes personales de AIG, Travel Guard, por 600 millones de dólares.

Amundi está interesada en adquirir el control de Allianz Global Investors, pero Allianz ha declarado que ha suspendido las conversaciones.

Generali aspira a concluir un acuerdo preliminar con Natixis potencialmente antes del día del inversor de Generali, el 30 de enero.

En el sector de los seguros, varias empresas han presentado sus planes estratégicos. Por mencionar solo los objetivos de ROE: Allianz aspira a un 17 % (2024-2027), Talanx, Uniqa y Scor a un ROE > 12 % (para 2025-2027, 2025-2028 y 2025-2026 respectivamente), Helvetia a un ROE entre 13 % y 16 % (2025-2027) y Swiss Re a un ROE > 14 % (2025). Por último, Munich Re no ha publicado un objetivo de ROE, pero ha fijado un objetivo de beneficio neto para 2025 de 6000 millones de euros. Tryg anunció nuevos objetivos para 2025-2027 en su jornada de los mercados de capitales, apuntando a un COR de alrededor del 81 % y un ROE del 35-40 %. Además, la aseguradora pondrá en marcha un programa de recompra de acciones por valor de 2000 millones de coronas danesas, que concluirá a más tardar el 30 de junio de 2025. Swiss Life también ha anunciado un nuevo plan trienal, con los siguientes objetivos: resultados de gastos (ejercicio 27) - > 1000 millones de CHF, ROE (2025-27) - 17-19 % (frente a un objetivo del 10-12 % para 2024), tesorería acumulada en la cartera de 3.600-3.800 millones de CHF y una recompra de acciones de 750 millones de CHF.

En cuanto a las calificaciones, la tendencia positiva de las calificaciones (o perspectivas) sigue siendo buena para los FIG europeos: Fitch elevó la calificación de CaixaBank en un escalón hasta A- con una perspectiva revisada a estable, Fitch situó a Banco BPM en vigilancia positiva y otorgó a UniCredit una perspectiva positiva, y S&P otorgó a KBC y Erste Bank una perspectiva positiva. KBC tiene actualmente una calificación A- a nivel del holding, mientras que Erste Bank tiene una calificación A+. En cambio, Moody's ha puesto en una perspectiva negativa la calificación Baa3 del banco húngaro OTP, no por la solidez del banco, sino por la perspectiva negativa del Soberano.

S&P ha mejorado la perspectiva de Eslovenia a positiva (de estable) al tiempo que confirma su calificación AA-, y la agencia ha elevado la calificación de Chipre de BBB+ a A- (estable). Moody's ha asignado a CCF (antes HSBC France) una calificación inicial de emisor de Baa2 con perspectiva estable. Además, la agencia ha rebajado la calificación de Francia de Aa2 a Aa3 (estable), debido a la fragmentación política. Fitch ha subido un escalón la calificación de todos los bancos portugueses: Caixa Geral de Depósitos BBB+ (estable), BCP BBB (positivo), Novo Banco BBB (estable) y Montepio BB+ (estable).

Tras la rebaja de la calificación soberana, Moody's ha rebajado la calificación de la deuda preferente sénior (pero no las calificaciones NPS, Tier 2 y AT1) de BNPP, Crédit Agricole y Arkea de AA3 a A1. Fitch elevó la calificación de Chipre a A- (de BBB+) con una perspectiva estable, debido a la fuerte caída de la deuda del país, y mejoró la perspectiva de Hungría a estable (desde negativa) y confirmó la calificación en BBB. S&P ha mejorado de estable a positiva la perspectiva de Crelan, SEB, AIB y Bank of Ireland. También ha mejorado la calificación del Grupo Cooperativo Cajamar a BBB- (desde BB+). Por último, Moody's ha elevado la calificación de Chipre a A3 (desde Baa2). S&P confirmó la calificación de Francia en AA- con una perspectiva estable. Se trata de un resultado positivo, ya que una perspectiva negativa no habría resultado sorprendente.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	396.410.845,59	399.445.437,93
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	191.879.000,01	178.766.746,76
BARCLAYS 5.875 % PERP	-	40.285.046,49
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10,0 % PERP	17.396.129,78	16.399.462,33
BANCO DE CRÉDITO SOCIAL 5.25 % 27/11/2031	-	33.043.979,51
ERSTE GR BK 7,0 % PERP	31.276.435,14	-
DEUT BK 7,125 PERP	-	29.731.157,34
NN GROUP NV 6,375 % PERP	12.992.200,00	13.286.331,68
UNICREDIT 6,5 % PERP EMTN	26.073.681,69	-
ALPHA SERVICES AND 7,5 % PERP	26.032.714,37	-

4. 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: 626.347.503,36**

- o Contratos a plazo sobre divisas: 626.347.503,36
- 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 (*)
	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS FRANCE BNP PARIBAS LONDON CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG GOLDMAN SACHS INTL LTD J.P.MORGAN AG FRANCFORT

(*) 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	720.000,00
Total	720.000,00

(*) 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 a la normativa SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

SWING PRICING

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

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

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables pagadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 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 31/12/2024: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG Bélgica
(por tanto, excluido el personal en prácticas, los aprendices y LFG-Courtage)

Plantilla a 31-12-2024 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2024 en €	Remuneración variable con cargo a 2024 (efectivo pagado en 2025 y diferido atribuido en 2025) en €
229	24.007.768	28.926.961

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2024 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.639.385
Otros	63	28.022.847
Total	66	33.662.232

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

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



Torre Exaltis
61, rue Henri Régault
92075 París-La Défense Cedex

FIC LAZARD CAPITAL FI SRI

Informe del auditor sobre las cuentas anuales Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

FIC LAZARD CAPITAL FI SRI

25, rue de Courcelles
75008 PARIS

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

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

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FIC) LAZARD CAPITAL FI SRI relativas al ejercicio cerrado el 31 de diciembre 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 del fondo al final de este ejercicio.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Observación

Sin formular reservas a nuestro dictamen, llamamos su atención sobre las consecuencias del cambio de método contable descrito en las notas a las cuentas anuales.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 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, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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 sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad del FIC para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;

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

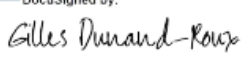
El Auditor

Forvis Mazars SA

París La Défense, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado mediante firma electrónica

11/04/2025

DocuSigned by:

F03E23C213CF452...

Gilles DUNAND-ROUX

Socio

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance Activo a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Inmovilizado material neto	-
Valores financieros	
Acciones y valores asimilados (A)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Obligaciones convertibles en acciones (B)	20.054.963,07
Negociados en un mercado regulado o asimilado	20.054.963,07
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Obligaciones y valores asimilados (C)	1.433.588.438,19
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.433.588.438,19
No negociados en un mercado regulado asimilado	-
Títulos de crédito (D)	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	65.227.452,02
OICVM	65.227.452,02
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	
Otras IIC y fondos de inversión	
Depósitos (F)	
Instrumentos financieros a plazo (G)	5.452.989,20
Operaciones temporales con valores (H)	
Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra	
Títulos de crédito representativos de valores pignoralados como garantía	
Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados	
Títulos financieros tomados en préstamo	
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra	
Otras operaciones temporales	
Préstamos (I) (*)	
Otros activos admisibles (J)	
Subtotal activos admisibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	1.524.323.842,48
Cuentas por cobrar y ajustes activos	11.895.575,44
Cuentas financieras	8.933.127,27
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	20.828.702,71
Total del activo I+II	1.545.152.545,19

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

Balance Pasivo a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Fondos propios:	
Capital	1.327.867.451,60
Remanente de ingresos netos	693,57
Remanente de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	-
Resultado del ejercicio	195.585.502,47
Fondos propios I	1.523.453.647,64
Pasivos financieros II (*)	-
Fondos propios y pasivos financieros (I+II)	1.523.453.647,64
Pasivos admisibles:	
Instrumentos financieros (A)	-
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-
Operaciones temporales con valores financieros	-
Instrumentos financieros a plazo (B)	13.196.661,22
Préstamos (C) (*)	-
Otros pasivos admisibles (D)	-
Subtotal pasivos admisibles III = (A+B+C+D)	13.196.661,22
Otros pasivos:	
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	8.502.236,33
Préstamos bancarios	-
Subtotal otros pasivos IV	8.502.236,33
Total Pasivos: I+II+III+IV	1.545.152.545,19

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

Cuenta de resultados a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Ingresos financieros netos	
Ingresos de operaciones financieras:	
Ingresos de acciones	-
Ingresos de bonos	79.240.864,33
Ingresos de títulos de crédito	
Ingresos de participaciones de IIC	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	
Ingresos de operaciones temporales de valores	
Ingresos de préstamos y créditos	
Ingresos de otros activos y pasivos admisibles	
Otros ingresos financieros	416.535,47
Subtotal de ingresos de operaciones financieras	79.657.399,80
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	-50.763,12
Subtotal de gastos de operaciones financieras	-50.763,12
Total ingresos financieros netos (A)	79.606.636,68
Otros ingresos:	
Retrosesión 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	-12.494.552,82
Honorarios de auditoría e investigación para fondos de capital riesgo/inversión	-
Impuestos y tasas	-
Otros gastos	-
Subtotal otros ingresos y otros gastos (B)	-12.494.552,82
Subtotal ingresos netos antes de la cuenta de regularización (C = A-B)	67.112.083,86
Regularización de los ingresos del ejercicio (D)	7.515.216,33
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	74.627.300,19
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización:	
Plusvalías o minusvalías realizadas	-8.614.037,74
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-244.525,97
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)	-8.858.563,71
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías netas realizadas (F)	-2.209.440,98
Plusvalías o minusvalías netas realizadas II = (E+F)	-11.068.004,69

Cuenta de resultados a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
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	116.410.488,38
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en moneda extranjera	6.299,01
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)	116.416.787,39
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas (H)	15.609.419,58
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	132.026.206,97
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 = (J+K)	-
Impuesto sobre los resultados V (*)	-
Resultado neto I + II + III + IV + V	195.585.502,47

(*) 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

Participación RVC EUR, Participación RVD EUR, Participación PVC EUR, Participación PVD EUR, Participación TVD EUR, Participación SC EUR, Participación SD EUR, Participación PVD F EUR, Participación PVC F EUR, Participación PC EUR:

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: Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participación PC H-USD, Participación PVC H-USD, Participación PD H-USD, Participación RD H-USD:

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: Barclays Global Contingent Capital Hedged USD. El índice de referencia se expresa en USD. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el USD como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participación PVC H-CHF, Participación RC H-CHF:

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: Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF. El índice de referencia se expresa en CHF. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el CHF como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

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

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Activo neto Global en EUR	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34	1.523.453.647,64
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF	377.911,10	277.916,88	215.001,49	145.320,60	251.297,11
Número de títulos	350,000	242,500	210,544	137,282	213,794
Valor liquidativo unitario en CHF	1.079,74	1.146,04	1.021,17	1.058,55	1.175,41
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	6,52	46,65	54,76	-124,60	-26,87
Capitalización unitaria de los ingresos en EUR	3,26	37,34	44,89	55,34	55,02
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR en EUR					
Activo neto	-	-	8.668.546,82	59.142,26	10.889.103,10
Número de títulos	-	-	9.171,000	59,000	9.504,398
Valor liquidativo unitario	-	-	945,21	1.002,41	1.145,69
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	-	-1,79	-118,48	-8,51
Capitalización unitaria de los ingresos	-	-	39,66	49,98	53,04
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD en USD					
Activo neto en USD	745.044,27	201.227,09	468.961,05	450.339,75	591.003,09
Número de títulos	701,000	176,421	450,000	400,000	453,000
Valor liquidativo unitario en USD	1.062,83	1.140,60	1.042,13	1.125,84	1.304,64
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-19,20	81,04	79,48	-109,22	38,44
Capitalización unitaria de los ingresos en EUR	36,99	35,06	44,89	50,97	55,14

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD en USD					
Activo neto en USD	-	-	962,94	990,83	1.100,82
Número de títulos	-	-	1,000	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD	-	-	962,94	990,83	1.100,82
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	-	-	-	-	32,33
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-	-	82,32	-100,36	-
Distribución unitaria de los ingresos en EUR	-	-	38,03	11,34	47,10
Crédito fiscal unitario en EUR	-	-	-	-	-
Beneficios no distribuidos en EUR	-	-	-	34,02	39,21
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR en EUR					
Activo neto	304.292.033,78	339.803.996,24	273.444.299,39	210.555.363,12	232.902.545,94
Número de títulos	147.123,302	154.385,863	139.031,486	100.885,502	97.891,998
Valor liquidativo unitario	2.068,27	2.201,00	1.966,77	2.087,07	2.379,17
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	106,19	15,89	-3,86	-246,64	-17,72
Capitalización unitaria de los ingresos	60,06	77,20	86,63	104,70	104,37
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR en EUR					
Activo neto	-	-	16.582.365,48	61.002.736,41	71.005.134,24
Número de títulos	-	-	17.256,240	59.660,223	60.779,914
Valor liquidativo unitario	-	-	960,94	1.022,50	1.168,23
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	-	-1,13	-120,62	-8,67
Capitalización unitaria de los ingresos	-	-	37,25	54,08	53,65
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD en USD					
Activo neto en USD	4.488.743,86	16.504.699,48	15.707.781,56	8.594.919,55	11.183.801,84
Número de títulos	2.914,871	9.998,750	10.419,934	5.270,255	5.928,719
Valor liquidativo unitario en USD	1.539,94	1.650,67	1.507,47	1.630,83	1.886,37
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-22,12	117,30	114,52	-158,12	55,59
Capitalización unitaria de los ingresos en EUR	39,83	51,63	63,95	74,50	76,67

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR en EUR					
Activo neto	55.061.743,67	69.573.714,58	63.575.736,93	53.883.780,21	48.568.802,50
Número de títulos	477,883	585,326	621,603	522,103	434,148
Valor liquidativo unitario	115.220,13	118.863,18	102.277,07	103.205,26	111.871,53
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	6.018,63	871,85	-214,86	-12.688,22	-929,66
Distribución unitaria de los ingresos	3.598,16	4.178,82	4.522,45	5.268,00	4.947,44
Crédito fiscal unitario	-	-	-	-	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR en EUR					
Activo neto	-	-	244.998,09	3.235.546,51	2.719.581,50
Número de títulos	-	-	254,720	3.305,728	2.565,085
Valor liquidativo unitario	-	-	961,83	978,76	1.060,23
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	-	-1,15	-119,56	-8,83
Distribución unitaria de los ingresos	-	-	38,11	52,85	49,15
Crédito fiscal unitario	-	-	-	-	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF	-	-	-	1.011,50	29.715,99
Número de títulos	-	-	-	1,000	26,598
Valor liquidativo unitario en CHF	-	-	-	1.011,50	1.117,22
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-	-	-	-119,02	-25,75
Capitalización unitaria de los ingresos en EUR	-	-	-	57,05	46,20

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD en USD					
Activo neto en USD	-	-	956,49	983,34	1.091,91
Número de títulos	-	-	1,000	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD	-	-	956,49	983,34	1.091,91
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	-	-	-	-	32,00
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR	-	-	82,45	-99,52	-
Distribución unitaria de los ingresos en EUR	-	-	31,95	9,74	40,83
Crédito fiscal unitario en EUR	-	-	-	-	-
Beneficios no distribuidos en EUR	-	-	-	29,19	34,95
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR en EUR					
Activo neto	4.869.404,11	9.345.610,20	24.018.322,90	21.911.422,57	30.764.227,42
Número de títulos	41.912,543	76.073,806	220.258,988	190.565,484	236.207,435
Valor liquidativo unitario	116,18	122,84	109,04	114,98	130,24
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	5,98	0,88	-0,21	-13,64	-0,97
Capitalización unitaria de los ingresos	2,50	3,55	4,07	5,12	4,95
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR en EUR					
Activo neto	7.190.084,43	14.788.513,15	9.897.892,44	5.958.708,43	7.165.209,26
Número de títulos	51.578,988	102.893,736	80.017,942	47.691,966	52.922,423
Valor liquidativo unitario	139,39	143,72	123,69	124,94	135,39
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	-	1,05	-	-	-
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	7,28	-	-0,25	-15,33	-1,11
Distribución unitaria de los ingresos	3,54	4,16	4,65	5,62	5,19
Crédito fiscal unitario	-	-	-	-	-

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR en EUR					
Activo neto	246.040.055,35	712.445.872,50	670.084.841,42	651.340.199,92	925.504.239,56
Número de títulos	20.040,184	54.158,049	56.617,126	51.634,050	63.870,690
Valor liquidativo unitario	12.277,33	13.154,93	11.835,37	12.614,54	14.490,28
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	626,58	94,77	-22,80	-1.485,78	-107,00
Capitalización unitaria de los ingresos	464,48	547,98	607,04	685,59	737,38
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR en EUR					
Activo neto	26.812.205,21	102.635.152,73	108.107.477,16	107.994.543,03	177.862.312,73
Número de títulos	2.523,383	9.328,926	11.424,926	11.365,912	17.202,129
Valor liquidativo unitario	10.625,49	11.001,81	9.462,42	9.501,61	10.339,55
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	-	80,61	-	-	-
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	539,86	-	-19,77	-1.172,84	-85,85
Distribución unitaria de los ingresos	366,75	460,90	488,71	521,51	531,39
Crédito fiscal unitario	-	-	-	-	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR en EUR					
Activo neto	12.762.562,88	13.477.790,45	7.999.188,57	3.445.984,02	4.399.800,14
Número de títulos	120.811,027	123.652,236	85.294,627	36.413,330	42.898,367
Valor liquidativo unitario	105,64	108,99	93,78	94,63	102,56
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	-	0,79	-	-	-
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	5,52	-	-0,19	-11,63	-0,85
Distribución unitaria de los ingresos	3,29	3,84	4,15	4,85	4,54
Crédito fiscal unitario	-	-	-	-	-

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 las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas.

Por lo tanto, de conformidad con el 2.º párrafo del artículo 3 del Reglamento CNA 2020-07, las cuentas no presentan datos del ejercicio anterior; las cuentas N-1 se incluyen en las notas a la cuentas.

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 o 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 las cuentas);
- 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 bonos convertibles y otros bonos, 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 tipo de renta fija**

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

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

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

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

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

- **Instrumentos del tipo «títulos de crédito negociables»:**

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

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

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

- **IIC:**

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

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

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

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

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

- **Operaciones 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.

Método 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).

Método de ajuste del valor liquidativo (VL), vinculado al swing pricing con umbral de activación: Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en el FCI, se aplicará un factor de ajuste a quienes suscriban o reembolsen importes significativos del FCI, lo que podría generar para los partícipes que entren o salgan del FCI unos costes que de otro modo se imputarían a los partícipes presentes en el FCI. De este modo, si un día de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción / reembolso neto de los inversores en todas las categorías de participaciones sobrepasara un límite predeterminado por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en porcentaje del patrimonio del FCI, el VL deberá ajustarse al alza o a la baja, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción / desembolso respectivas. El VL de cada categoría de participaciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tendrá, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones del fondo.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la sociedad gestora y revisados periódicamente, el periodo no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, los rangos de compraventa y las tasas que su pudieran aplicar al fondo. El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el FIC, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco es posible predecir con exactitud la frecuencia a la que la sociedad gestora deberá proceder a dichos ajustes, que no podrán superar el 2,5 % del VL. Los inversores quedan informados de que la volatilidad del VL del fondo puede no reflejar únicamente la de los títulos poseídos en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

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 mantiene en detrimento de la calificación del emisor;

2.º nivel: la nota a largo plazo más baja se indica entre las disponibles de las 3 agencias de calificación. Si no existe una calificación a largo plazo, la calificación a corto plazo más baja se indica 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 «No 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:

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

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 operativos:
- . 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	Participación	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)
Gastos de gestión financiera	Activo neto	RVC EUR	1,715 %
		RVD EUR	1,715 %
		PVC EUR	0,965 %
		PVD EUR	0,965 %
		PC H-USD	1,250 %
		PVC H-USD	0,965 %
		PVC H-CHF	0,965 %
		TVD EUR	0,965 %
		SC EUR	0,700 %
		SD EUR	0,700 %
		PVD F EUR	0,70 %
		PVC F EUR	0,70 %
		PC EUR	1,20 %
		PD H-USD	1,25 %
		RD H-USD	2,00 %
		RC H-CHF	2,00 %
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las participaciones	0,035 %
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Activo neto	RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR, PVC H-USD, PVC H-CHF, TVD EUR, PVD F EUR, PVC F EUR RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR, PVC H-USD, PVC H-CHF, TVD EUR, PVD F EUR, PVC F EUR	15 % de la rentabilidad por encima de la del índice de referencia
		PC H-USD, SC EUR, SD EUR, PC EUR, PD H-USD, RD H-USD, RC H-CHF	Ninguno

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

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

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

Período de observación

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

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

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 15 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la participación de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de participaciones reembolsadas.

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 30/12/2022.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas distribuibles están compuestas por:

Los ingresos:

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

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

Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

Evolución de los fondos propios durante el ejercicio en EUR	31/12/2024
Fondos propios al inicio del ejercicio	1.127.734.959,34
Flujos de caja del ejercicio:	
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	725.741.108,77
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso pagadera a la IIC)	-495.410.346,25
Resultado neto del ejercicio antes de las cuentas de regularización	67.112.083,86
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de las cuentas de regularización	-8.858.563,71
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de las cuentas de regularización	116.416.787,39
Distribución del resultado neto del ejercicio anterior	-9.282.318,55
Distribución de plusvalías o minusvalías realizadas netas realizadas del ejercicio anterior	-
Distribución de plusvalías latentes del ejercicio anterior	-
Pagos a cuenta de los ingresos netos efectuados durante el ejercicio	-63,21
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)	1.523.453.647,64

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

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

B3. Cambio en el número de participaciones durante el ejercicio

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	98,673	114.102,31
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-22,161	-27.146,42
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	76,512	86.955,89
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	213,794	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	9.612,383	10.141.426,48
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-166,985	-181.263,46
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	9.445,398	9.960.163,02
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	9.504,398	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	278,000	297.824,29
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-225,000	-249.850,25
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	53,000	47.974,04
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	453,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	-	-
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-	-
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	72.785,495	159.913.517,41
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-75.778,999	-166.736.734,25
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-2.993,504	-6.823.216,84
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	97.891,998	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	37.292,676	40.675.830,45
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-36.172,985	-40.483.182,97
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.119,691	192.647,48
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	60.779,914	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	8.196,464	13.284.868,58
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-7.538,000	-12.154.831,65
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	658,464	1.130.036,93
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	5.928,719	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	34,157	3.720.798,49
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-122,112	-13.157.324,19
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-87,955	-9.436.525,70
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	434,148	

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.970,874	2.010.719,97
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.711,517	-2.802.483,53
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-740,643	-791.763,56
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2.565,085	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	25,598	27.715,98
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	25,598	27.715,98
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	26,598	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	-	-
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-	-
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	201.268,682	24.558.810,32
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-155.626,731	-18.409.374,31
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	45.641,951	6.149.436,01
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	236.207,435	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	17.142,950	2.234.948,51
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-11.912,493	-1.544.370,32
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	5.230,457	690.578,19
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	52.922,423	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	29.696,362	406.884.456,90
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-17.459,722	-238.365.120,55
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	12.236,640	168.519.336,35
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	63.870,690	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	5.836,217	59.999.994,71
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	5.836,217	59.999.994,71
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	17.202,129	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	19.468,319	1.876.094,37
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-12.983,282	-1.298.664,35
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	6.485,037	577.430,02
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	42.898,367	

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-

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

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

B5. Flujo de los pasivos de financiación

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

B6. Desglose del activo neto por tipo de participación

Nombre de la participación Código ISIN	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Divisa de la participación	Activo neto por participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF FR0013236783	Capitalización	Capitalización	CHF	251.297,11	213,794	1.175,41
LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR FR0014008DD5	Capitalización	Capitalización	EUR	10.889.103,10	9.504,398	1.145,69
LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD FR0013476041	Capitalización	Capitalización	USD	591.003,09	453,000	1.304,64
LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD FR0014008FI9	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	USD	1.100,82	1,000	1.100,82
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR FR0010952788	Capitalización	Capitalización	EUR	232.902.545,94	97.891,998	2.379,17
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR FR00140053H5	Capitalización	Capitalización	EUR	71.005.134,24	60.779,914	1.168,23
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD FR0013072733	Capitalización	Capitalización	USD	11.183.801,84	5.928,719	1.886,37
LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR FR0013043841	Distribución	Capitalización	EUR	48.568.802,50	434,148	111.871,53
LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR FR00140053I3	Distribución	Distribución	EUR	2.719.581,50	2.565,085	1.060,23
LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF FR001400FC96	Capitalización	Capitalización	CHF	29.715,99	26,598	1.117,22
LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD FR0014008FK5	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	USD	1.091,91	1,000	1.091,91
LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR FR0013306727	Capitalización	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	30.764.227,42	236.207,435	130,24
LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR FR0010952796	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	7.165.209,26	52.922,423	135,39
LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR FR0013311446	Capitalización	Capitalización	EUR	925.504.239,56	63.870,690	14.490,28
LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR FR0013476058	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	177.862.312,73	17.202,129	10.339,55
LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR FR0013305968	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora	EUR	4.399.800,14	42.898,367	102,56

Información sobre la exposición directa e indirecta a los diferentes mercados

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

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

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

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
ITALIA	10.699,86	-	-	10.699,86	10.699,86	-
BÉLGICA	9.355,10	-	-	9.355,10	9.355,10	-
Total	20.054,96	-	-	20.054,96	20.054,96	-

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	1.433.588,44	1.430.348,56	3.239,88	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	8.933,13	-	-	-	8.933,13
Pasivo					
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros					
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Futuros	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		1.430.348,56	3.239,88	-	8.933,13

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	-	-	-	-	-	11.018,57	1.422.569,87
Títulos de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	8.933,13	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.933,13	-	-	-	-	11.018,57	1.422.569,87

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

C1e. Exposición directa al mercado de divisas

Importes expresados en miles de euros	Divisa 1 USD +/-	Divisa 2 GBP +/-	Divisa 3 PLN +/-	Divisa 4 CHF +/-	Divisa N +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	210.324,28	184.041,95	18.796,92	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	753,25	5,36	0,12	10,38	-
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Deudas	-896,98	-	-	-1,16	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Divisas por cobrar	93.643,39	12.747,94	-	-	-
Divisas por entregar	-305.285,38	-196.747,70	-18.703,61	-	-
Futuras opciones swaps	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	-1.427,94	47,55	93,43	9,22	-

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

Importes expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No Invest. Grade +/-	Sin calificación +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	-	20.054,96	-
Obligaciones y valores asimilados	214.558,49	1.196.955,06	22.074,89
Títulos de crédito	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de créditos	-	-	-
Saldo neto	214.558,49	1.217.010,02	22.074,89

(*) 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		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	392,79	-
BNP PARIBAS FRANCE	4.587,29	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	336,76	-
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 en garantía		
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra		
Créditos		
Garantía en efectivo		
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	3.430,00	-
GOLDMAN SACHS INTL LTD	2.800,00	-
J.P.MORGAN AG FRANCFORT	740,00	-
Depósito de garantía en efectivo abonado		
Operaciones incluidas en el pasivo del balance		
Títulos de crédito representativos de valores vendidos con pacto de recompra		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
J.P.MORGAN AG FRANCFORT	-	1.280,96
GOLDMAN SACHS INTL LTD	-	2,82
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	-	4.827,17
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	-	3.281,60
BNP PARIBAS FRANCE	-	3.801,30
Deudas		
Garantía en efectivo		
BNP PARIBAS LONDON	-	720,00

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, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

C4. Exposición sobre los préstamos para los bonos convertibles contingentes

Para la IIC objeto de examen, normativa contable no exige la presentación de esta partida.

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

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	31/12/2024
Créditos		
	Ventas de pago diferido	853.134,74
	Suscripciones a recibir	3.372.440,70
	Garantías	6.970.000,00
Total de créditos		11.195.575,44
Deudas		
	Compras con pago diferido	853.217,03
	Reembolsos por pagar	3.112.818,00
	Gastos de gestión fijos	1.130.497,60
	Gastos de gestión variable	1.985.703,70
	Garantías	720.000,00
Total de deudas		7.802.236,33
Total de créditos y deudas		3.393.339,11

D2. Gastos de gestión, otros gastos y cargas

	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	2.336,10
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	1.086,53
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,47
Gastos de gestión variables devengados	45,93
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,02
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	82.752,41
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,23
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	7.213,03
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,27
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos(*)	7,92
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,81
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

(*) La participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD no debería presentar FDG, se trata de un error contable que se rectificará en el próximo ejercicio.

	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	2.248.445,41
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,99
Gastos de gestión variables provisionados	866.110,51
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,38
Gastos de gestión variables devengados	270.186,40
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,12
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	539.747,86
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,73
Gastos de gestión variables provisionados	297.577,75
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,40
Gastos de gestión variables devengados	95.760,17
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,13
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	89.657,95
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	34.210,32
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,38
Gastos de gestión variables devengados	8.273,61
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,09
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	498.906,94
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	222.183,75
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,45
Gastos de gestión variables devengados	31.040,44
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,06
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	24.971,58
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,73
Gastos de gestión variables provisionados	10.120,21
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,30
Gastos de gestión variables devengados	8.215,73
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,24
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	619,98
Porcentaje de gastos de gestión fijos	3,03
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos(*)	12,93
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,34
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	398.559,05
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,75
Gastos de gestión variables provisionados	78.446,58
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,35
Gastos de gestión variables devengados	14.980,01
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,07
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».

(*) La participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD no debería presentar FDG, se trata de un error contable que se rectificará en el próximo ejercicio.

	31/12/2024
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	110.400,65
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,75
Gastos de gestión variables provisionados	22.385,59
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,36
Gastos de gestión variables devengados	2.919,43
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,05
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	5.598.045,80
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,73
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	867.298,06
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,73
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	41.178,56
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	17.354,55
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,42
Gastos de gestión variables devengados	3.501,08
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,09
Retrocesión de los gastos de gestión	-

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

D3. Compromisos recibidos y contraídos

Otros compromisos (por tipo de producto)	31/12/2024
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

	31/12/2024
Títulos adquiridos con pacto de recompra	-
Títulos tomados en préstamo	-

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

	Código ISIN	Denominaciones	31/12/2024
Acciones			-
Obligaciones			-
Títulos de crédito negociables			-
IIC			65.227.452,02
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	33.821.684,48
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	31.405.767,54
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de títulos del grupo			65.227.452,02

D5. Determinación y desglose de las sumas distribuibles

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

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	74.627.300,19
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio	-
Ingresos del ejercicio por asignar	74.627.300,19
Remanente de ejercicios anteriores	693,57
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	74.627.993,76

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	11.764,32
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	11.764,32
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	11.764,32
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	11.764,32
Total	11.764,32
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	504.207,82
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	504.207,82
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	504.207,82
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	504.207,82
Total	504.207,82
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	24.981,10
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	24.981,10
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	24.981,10
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	24.981,10
Total	24.981,10
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD (*)**

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	52,29
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	52,29
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	52,29
Asignación:	
Distribución	13,08
Beneficios no distribuidos	39,21
Capitalización	-
Total	52,29
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	34,02
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	1,000
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	13,08
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

(***) Parte del resultado neto del ejercicio N se abonará (i) en forma de distribución anual en los 5 meses siguientes al ejercicio N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el ejercicio N+1 por la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente de ejercicios anteriores».

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	10.217.953,11
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	10.217.953,11
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	10.217.953,11
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	10.217.953,11
Total	10.217.953,11
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	3.261.216,78
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	3.261.216,78
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	3.261.216,78
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	3.261.216,78
Total	3.261.216,78
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	454.560,85
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	454.560,85
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	454.560,85
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	454.560,85
Total	454.560,85
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	2.147.923,02
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	2.147.923,02
Remanente de ejercicios anteriores	0,14
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	2.147.923,16
Asignación:	
Distribución	2.147.921,18
Beneficios no distribuidos	1,98
Capitalización	-
Total	2.147.923,16
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	434,148
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	4.947,44
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	126.067,89
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	126.067,89
Remanente de ejercicios anteriores	16,46
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	126.084,35
Asignación:	
Distribución	126.073,93
Beneficios no distribuidos	10,42
Capitalización	-
Total	126.084,35
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	2.565,085
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	49,15
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	1.228,91
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	1.228,91
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	1.228,91
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	1.228,91
Total	1.228,91
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD (***)

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos (*)	46,59
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	46,59
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	46,59
Asignación:	
Distribución	11,64
Beneficios no distribuidos	34,95
Capitalización	-
Total	46,59
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	29,19
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	1,000
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	11,64
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

(***) Parte del resultado neto del ejercicio N se abonará (i) en forma de distribución anual en los 5 meses siguientes al ejercicio N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el ejercicio N+1 por la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente de ejercicios anteriores».

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	1.169.735,08
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	1.169.735,08
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	1.169.735,08
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	1.169.735,08
Total	1.169.735,08
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	274.242,08
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	274.242,08
Remanente de ejercicios anteriores	525,64
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	274.767,72
Asignación:	
Distribución	274.667,38
Beneficios no distribuidos	100,34
Capitalización	-
Total	274.767,72
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	52.922,423
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	5,19
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	47.097.542,52
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	47.097.542,52
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	47.097.542,52
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	47.097.542,52
Total	47.097.542,52
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	9.141.081,01
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	9.141.081,01
Remanente de ejercicios anteriores	82,57
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	9.141.163,58
Asignación:	
Distribución	9.141.039,33
Beneficios no distribuidos	124,25
Capitalización	-
Total	9.141.163,58
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	17.202,129
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	531,39
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	194.696,82
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	194.696,82
Remanente de ejercicios anteriores	68,76
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	194.765,58
Asignación:	
Distribución	194.758,59
Beneficios no distribuidos	6,99
Capitalización	-
Total	194.765,58
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	-
Créditos fiscales totales	-
Créditos fiscales unitarios	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	42.898,367
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	4,54
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-

(*) Parte del resultado neto del ejercicio N se abonará (i) en forma de distribución anual en los 5 meses siguientes al ejercicio N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el ejercicio N+1 por la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente de ejercicios anteriores».

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

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-11.068.004,69
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	-11.068.004,69
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-11.068.004,69

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-5.744,83
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-5.744,83
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-5.744,83
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-5.744,83
Total	-5.744,83
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-80.950,78
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-80.950,78
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-80.950,78
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-80.950,78
Total	-80.950,78
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	17.415,39
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	17.415,39
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	17.415,39
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	17.415,39
Total	17.415,39
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	32,33
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	32,33
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	32,33
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	32,33
Capitalización	-
Total	32,33
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-1.735.481,02
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-1.735.481,02
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-1.735.481,02
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-1.735.481,02
Total	-1.735.481,02
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-527.527,00
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-527.527,00
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-527.527,00
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-527.527,00
Total	-527.527,00
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	329.603,24
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	329.603,24
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	329.603,24
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	329.603,24
Total	329.603,24
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-403.613,84
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-403.613,84
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-403.613,84
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-403.613,84
Total	-403.613,84
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-22.675,04
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-22.675,04
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-22.675,04
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-22.675,04
Total	-22.675,04
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-684,99
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-684,99
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-684,99
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-684,99
Total	-684,99
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	32,00
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	32,00
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	32,00
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	32,00
Capitalización	-
Total	32,00
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-231.178,08
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-231.178,08
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-231.178,08
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-231.178,08
Total	-231.178,08
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-59.272,34
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-59.272,34
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-59.272,34
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-59.272,34
Total	-59.272,34
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-6.834.557,27
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-6.834.557,27
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-6.834.557,27
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-6.834.557,27
Total	-6.834.557,27
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-1.476.824,30
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-1.476.824,30
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-1.476.824,30
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-1.476.824,30
Total	-1.476.824,30
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	-36.578,16
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	-36.578,16
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	-36.578,16
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	-36.578,16
Total	-36.578,16
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Anticipos unitarios abonados	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución	
Número de participaciones	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-

E. Inventario de activos y pasivos en euros

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES			20.054.963,07	1,32
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado			20.054.963,07	1,32
Bancos comerciales			10.699.866,51	0,71
UNICREDIT 3.875 % PERP EMTN	EUR	11.000.000	10.699.866,51	0,71
Mercados de capitales			9.355.096,56	0,61
BNP PAR FORTIS E3R+2,0 % PERP	EUR	9.750.000	9.355.096,56	0,61
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS			1.433.588.438,19	94,10
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			1.433.588.438,19	94,10
Seguros			156.506.553,02	10,27
ABRDN 5.25 % PERP	GBP	23.103.000	25.865.100,74	1,70
AGEAS NV EX FORTIS 3,875 % PERP	EUR	9.000.000	8.620.704,25	0,57
ASR NEDERLAND NV 6.625 % PERP	EUR	10.800.000	11.357.161,62	0,75
ATHORA NETHERLANDS NV 6.75 % PERP	EUR	4.800.000	4.940.699,27	0,32
DIRECT LINE INSURANCE PLC 4,75 % PERP	GBP	16.600.000	18.792.118,58	1,23
ESURE GROUP 6,0 % PERP	GBP	5.000.000	5.634.018,87	0,37
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 7.75 % PERP	EUR	25.000.000	26.876.827,35	1,75
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6,5 % PERP	EUR	10.700.000	11.284.207,21	0,74
PERMANENTE TSB GROUP 13,25 % PERP	EUR	12.000.000	14.565.021,10	0,96
PERMANENTE TSB GROUP 7.875 % PERP	EUR	2.000.000	2.058.738,23	0,14
RL FINANCE BONDS NO 6 10,125 % PERP	GBP	14.984.000	20.712.247,45	1,36
SCOR 6,0 % PERP	EUR	5.700.000	5.799.708,35	0,38
Bancos comerciales			939.189.351,14	61,65
ABANCA CORPORACIÓN BANCARIA 6,0 % PERP	EUR	19.200.000	19.615.358,61	1,29
ALPHA SERVICES AND 11,875 % PERP	EUR	29.000.000	35.121.121,41	2,31
ALPHA SERVICES AND 7,5 % PERP	EUR	26.000.000	28.004.885,14	1,84
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 6,125 % PERP	USD	10.000.000	9.374.373,63	0,62
BANCO BPM 9,5 % PERP	EUR	7.300.000	8.420.785,33	0,55
BANCO DE SABADELL 5,0 % PERP	EUR	26.000.000	25.738.807,39	1,69
BANCO DE SABADELL 9.375 % PERP	EUR	22.000.000	24.993.345,71	1,64
BANKINTER 7,375 % 31-12-99	EUR	10.000.000	10.712.799,73	0,70
BARCLAYS 4.375 % PERP	USD	26.000.000	22.675.263,43	1,49
BARCLAYS 9,25 % PERP	GBP	16.100.000	20.764.033,39	1,36
BBVA 6.875 % PERP	EUR	9.000.000	9.478.488,75	0,62
BBVA 8.375 % PERP	EUR	8.000.000	8.835.994,44	0,58
BCP 8.125 % PERP	EUR	22.000.000	24.226.524,95	1,59
BELFIUS SANV 6.125 % PERP	EUR	13.600.000	13.788.204,09	0,91
BFF BANK 5,875 % PERP	EUR	3.500.000	3.346.649,78	0,22
BK IRELAND GROUP 6.375 % PERP	EUR	18.800.000	19.689.815,59	1,29
BNP PAR 4,5 % PERP	USD	16.000.000	13.330.603,57	0,88
BNP PAR 4.625 % PERP	USD	11.000.000	10.173.276,74	0,67
BPER BANCA 8,375 % PERP	EUR	7.200.000	8.163.262,37	0,54
BQ POSTAL 3,0 % PERP	EUR	16.600.000	14.023.786,39	0,92

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
BQ POSTAL 3,875 % PERP	EUR	10.000.000	9.712.449,45	0,64
CAIXABANK 3.625 % PERP	EUR	12.000.000	11.115.886,67	0,73
CAIXABANK 5,25 % PERP	EUR	20.000.000	20.144.583,33	1,32
CAIXABANK 7,5 % PERP	EUR	13.000.000	14.478.627,07	0,95
CAIXABANK 8,25 % PERP	EUR	20.000.000	22.234.950,00	1,46
CMZB FRANCFORT 6,125 % PERP	EUR	20.000.000	21.119.508,22	1,39
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 4,25 % PERP	EUR	16.600.000	16.228.606,84	1,07
DEUTSCHE BK 4,5 % PERP	EUR	20.000.000	19.648.206,85	1,29
DEUTSCHE BK 4.625 % PERP	EUR	12.000.000	11.551.375,89	0,76
DEUTSCHE BK 4.789 % PERP	USD	18.000.000	17.626.857,81	1,16
DEUTSCHE BK 7.375 % PERP	EUR	5.200.000	5.356.407,45	0,35
DEUTSCHE BK FRANKFURT BRANCH 8,125 % PERP	EUR	20.000.000	21.929.275,34	1,44
ERSTE GR BK 7,0 % PERP	EUR	31.000.000	33.452.708,08	2,20
ERSTE GR BK 8.5 % PERP	EUR	14.000.000	15.829.608,46	1,04
HELLENIC BANK PUBLIC COMPANY 10,25 % 14-06-33	EUR	6.000.000	7.497.821,10	0,49
IBERCAJA 9.125 % PERP	EUR	27.600.000	30.492.682,50	2,00
ING GROEP NV 3.875 % PERP	USD	10.000.000	8.816.575,46	0,58
INTE 5,5 % PERP EMTN	EUR	27.000.000	27.803.244,03	1,83
INTE 5.875 % PERP EMTN	EUR	20.000.000	20.853.486,19	1,37
INTE 9,125 % PERP	EUR	15.000.000	17.790.592,13	1,17
JYSKE BANK DNK 7.0 % PERP	EUR	13.000.000	14.060.424,13	0,92
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75 % PERP	EUR	9.000.000	8.954.649,86	0,59
MBANK SPOLKA AKCYJNA 10.63 % PERP	PLN	80.000.000	18.796.914,65	1,23
NCG BAN 10,625 % PERP	EUR	14.000.000	16.461.711,68	1,08
NIBC BANK NV 8.25 % PERP	EUR	20.000.000	22.057.816,30	1,45
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 10,75 % 28-11-32	EUR	3.000.000	3.520.748,22	0,23
OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG 6,0 % PERP	EUR	7.000.000	6.895.828,01	0,45
SG 4.75 % PERP	USD	31.000.000	28.540.956,06	1,87
SG 6.75 % PERP	USD	30.275.000	28.043.041,04	1,84
SG 7.875 % PERP EMTN	EUR	15.000.000	16.392.076,22	1,08
SG 8.125 % PERP	USD	7.000.000	6.684.262,97	0,44
UBS GROUP AG 3.875 % PERP	USD	5.600.000	5.201.073,23	0,34
UBS GROUP AG 6,85 % PERP	USD	5.000.000	4.895.321,64	0,32
UBS GROUP AG 9,25 % PERP	USD	6.900.000	7.300.941,50	0,48
UNICAJA BANCO SA E 4.875 % PERP	EUR	41.000.000	40.003.853,75	2,59
UNICREDIT 6,5 % PERP EMTN	EUR	26.000.000	27.218.898,57	1,79
Distribución de productos de alimentación de primera necesidad			3.045.578,91	0,20
JUST RETIRATION 5,0 % PERP	GBP	3.000.000	3.045.578,91	0,20
Inmobiliario			21.820.476,44	1,43
COVENTRY BLDG 8,75 % PERP	GBP	17.400.000	21.820.476,44	1,43
Mercados de capitales			153.927.743,17	10,10
AIB GROUP 7.125 % PERP	EUR	22.000.000	23.627.630,71	1,54
BANCO SANTANDER 4,75 % PERP	USD	10.000.000	9.255.405,33	0,61
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7,0 % PERP	EUR	17.800.000	19.011.282,26	1,25
EFG FINANCIAL INTERNATIONAL 5.5 % PERP	USD	2.115.000	2.038.141,04	0,13
FINEBANK BANCA FINE 7,5 % PERP	EUR	11.400.000	12.464.233,14	0,82

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875 % PERP	USD	900.000	867.166,59	0,06
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4,5 % PERP	EUR	7.000.000	6.631.582,31	0,44
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,0 % PERP	EUR	23.200.000	23.130.907,34	1,52
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375 % PERP	EUR	20.600.000	20.932.785,64	1,37
VAN LANSCHOT KEMPEN NV 8.875 % PERP	EUR	12.500.000	13.932.694,44	0,91
VONTOBEL HOLDINGS AG ZURICH 9.48 % PERP	USD	20.800.000	22.035.914,37	1,45
Servicios a las empresas			40.755.699,78	2,68
VIRGIN MONEY UK 11,0 % 31-12-99	GBP	11.300.000	15.667.459,41	1,03
VIRGIN MONEY UK 8,25 % PERP	GBP	20.000.000	25.088.240,37	1,65
Servicios financieros diversificados			118.343.035,73	7,77
AAREAL BK AUTRE R+7.18 % PERP	EUR	3.000.000	3.239.879,67	0,21
ARION BANK 8.125 % PERP EMTN	USD	13.500.000	13.465.109,25	0,88
BANK OF CYPRUS 11,875 % PERP	EUR	23.495.000	28.195.669,82	1,85
CCF 9.25 % PERP	EUR	15.800.000	16.874.489,42	1,11
OAKNORTH BANK PL 10.0 % 09-01-35	GBP	13.000.000	16.440.873,67	1,08
PHOENIX GROUP 5,75 % PERP	GBP	8.900.000	10.211.799,77	0,67
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 8.75 % PERP	EUR	28.489.000	29.915.214,13	1,97
TÍTULOS DE IIC			65.227.452,02	4,28
OICVM			65.227.452,02	4,28
Gestión colectiva			65.227.452,02	4,28
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	EUR	31	33.821.684,48	2,22
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	14.826	31.405.767,54	2,06
Total			1.518.870.853,28	99,70

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

E2. Inventario de operaciones de divisas a plazo

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
A/EUR/GBP/20250115	-	-20.564,47	EUR	1.525.153,96	GBP	-1.545.718,43
A/EUR/GBP/20250115	-	-558.799,79	EUR	22.054.891,55	GBP	-22.613.691,34
A/EUR/GBP/20250115	-	-318.334,46	EUR	15.978.230,61	GBP	-16.296.565,07
A/EUR/GBP/20250214	-	-860.260,52	EUR	155.431.466,62	GBP	-156.291.727,14
A/EUR/PLN/20250214	-	-264.825,49	EUR	18.438.780,80	PLN	-18.703.606,29
A/EUR/USD/20250115	-	-420.698,11	EUR	5.389.055,63	USD	-5.809.753,74
A/EUR/USD/20250115	-	-2.714.491,25	EUR	56.509.072,25	USD	-59.223.563,50
A/EUR/USD/20250115	-	-317.512,69	EUR	4.025.316,86	USD	-4.342.829,55
A/EUR/USD/20250115	-	-2.343.527,28	EUR	57.028.756,64	USD	-59.372.283,92
A/EUR/USD/20250115	-	-577.277,34	EUR	9.334.842,41	USD	-9.912.119,75
A/EUR/USD/20250115	-	-509.530,46	EUR	7.566.761,19	USD	-8.076.291,65
A/EUR/USD/20250213	-	-7.701,15	EUR	453.911,60	USD	-461.612,75
A/EUR/USD/20250213	-	-2.345,10	EUR	93.260,89	USD	-95.605,99
A/EUR/USD/20250213	-	-4.247.806,07	EUR	152.304.584,08	USD	-156.552.390,15
A/EUR/USD/20250213	-	-29.699,41	EUR	1.409.218,99	USD	-1.438.918,40
V/EUR/GBP/20250115	175.258,99	-	GBP	11.883.164,01	EUR	-11.707.905,02
V/EUR/GBP/20250214	1.932,56	-	GBP	426.947,27	EUR	-425.014,71
V/EUR/GBP/20250214	-	-472,64	GBP	437.832,61	EUR	-438.305,25
V/EUR/USD/20250115	32.712,61	-	USD	631.578,95	EUR	-598.866,34
V/EUR/USD/20250115	159.565,01	-	USD	2.414.292,61	EUR	-2.254.727,60
V/EUR/USD/20250115	1.072.999,10	-	USD	13.807.822,31	EUR	-12.734.823,21
V/EUR/USD/20250115	360.078,30	-	USD	10.266.272,83	EUR	-9.906.194,53
V/EUR/USD/20250115	3.514.292,77	-	USD	66.523.418,64	EUR	-63.009.125,87
Total	5.316.839,34	-13.193.846,23		613.934.633,31		-621.811.640,20

(*) 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 participaciones

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)				Clase de participación cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)		
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)	
G2/A/USD/EUR/250115	-	-	USD	819.325,77	EUR	-819.325,77	FR0013072733
G2/A/USD/EUR/250115	83,33	-	USD	33.479,36	EUR	-33.396,03	FR0013476041
							FR0014008FI9
							FR0014008FK5
							FR0013072733
G2/A/USD/EUR/250115	6.715,42	-	USD	555.963,51	EUR	-549.248,09	FR0013476041
							FR0014008FI9
							FR0014008FK5
							FR0013072733
G2/A/USD/EUR/250115	129.351,11	-	USD	10.708.858,78	EUR	-10.579.507,67	FR0013476041
							FR0014008FI9
							FR0014008FK5
							FR0013072733
G5/A/CHF/EUR/250115	-	-294,25	CHF	30.861,41	EUR	-31.155,66	FR0013236783
G5/A/CHF/EUR/250115	-	-2.520,74	CHF	264.381,22	EUR	-266.901,96	FR001400FC96
							FR0013236783
							FR001400FC96
Total	136.149,86	-2.814,99		12.412.870,05		-12.279.535,18	

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

E5. Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los instrumentos financieros a plazo)	1.518.870.853,28
Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir las participaciones emitidas):	
Total operaciones de divisas a plazo	-7.877.006,89
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	133.334,87
Otros activos (+)	20.828.702,71
Otros pasivos (-)	-8.502.236,33
Pasivos financieros (-)	-
Total = activo neto	1.523.453.647,64

Nombre de la participación	Divisa de la participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	CHF	213,794	1.175,41
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	EUR	9.504,398	1.145,69
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	USD	453,000	1.304,64
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	USD	1,000	1.100,82
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	EUR	97.891,998	2.379,17
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	EUR	60.779,914	1.168,23
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	USD	5.928,719	1.886,37
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	EUR	434,148	111.871,53
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	EUR	2.565,085	1.060,23
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	CHF	26,598	1.117,22
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	USD	1,000	1.091,91
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	EUR	236.207,435	130,24
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	EUR	52.922,423	135,39
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	EUR	63.870,690	14.490,28
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	EUR	17.202,129	10.339,55
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	EUR	42.898,367	102,56

LAZARD CAPITAL FI SRI

CUENTAS ANUALES
29/12/2023

BALANCE ACTIVO A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1.124.780.456,45	1.178.719.419,26
Acciones 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
Obligaciones y valores asimilados	1.071.332.351,12	1.073.537.881,63
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.071.332.351,12	1.073.537.881,63
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	53.448.105,33	104.415.511,22
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	53.448.105,33	104.415.511,22
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Estados miembros de la UE		
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	766.026,41
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	766.026,41
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	409.904.364,79	303.014.176,02
Operaciones a plazo sobre divisas	407.263.642,02	293.110.889,09
Otros	2.640.722,77	9.903.286,93
CUENTAS FINANCIERAS	6.249.065,59	13.012.892,14
Efectivo	6.249.065,59	13.012.892,14
TOTAL DEL ACTIVO	1.540.933.886,83	1.494.746.487,42

BALANCE PASIVO A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	1.201.650.758,58	1.140.922.506,74
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	397,31	667,16
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-133.803.199,37	-1.067.166,72
Resultado del ejercicio (a,b)	59.887.002,82	58.144.601,54
TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *	1.127.734.959,34	1.198.000.608,72
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	766.026,24
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	766.026,24
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	766.026,24
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	413.198.927,49	295.979.852,46
Operaciones a plazo sobre divisas	408.723.535,22	287.795.916,94
Otros	4.475.392,27	8.183.935,52
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	1.540.933.886,83	1.494.746.487,42

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
FV CBOT UST 5 0323	0,00	14.258.245,13
LIFFE LG GILT 0323	0,00	16.889.264,58
EURO BOBL 0323	0,00	263.215.500,00
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE RESULTADOS A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	528.791,26	78.662,56
Ingresos de acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	77.703.425,98	69.462.467,47
Ingresos de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	115.013,29	4.125,32
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	78.347.230,53	69.545.255,35
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	16.648,86	19.007,15
Gastos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	19.061,09	22.808,56
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	35.709,95	41.815,71
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	78.311.520,58	69.503.439,64
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	10.526.421,67	11.960.932,99
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	67.785.098,91	57.542.506,65
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-7.898.096,09	602.094,89
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	59.887.002,82	58.144.601,54

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.

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.

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

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

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

• Instrumentos de tipo «títulos de crédito negociables»:

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

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

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

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

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

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

Método 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 a plazo en firme es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado 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).

Método de ajuste del valor liquidativo (VL), vinculado al swing pricing con umbral de activación:

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

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la sociedad gestora y revisados periódicamente, el periodo no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, los rangos de compraventa y las tasas que su pudieran aplicar al fondo. El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el FIC, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco es posible predecir con exactitud la frecuencia a la que la sociedad gestora deberá proceder a dichos ajustes, que no podrán superar el 2,5 % del VL. Los inversores quedan informados de que la volatilidad del VL del fondo puede no reflejar únicamente la de los títulos poseídos en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

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:

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

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	Participación	Porcentaje/importe (máximo impuestos incluidos)
		RVC EUR	1,715 %
		RVD EUR	1,715 %
		PVC EUR	0,965 %
		PVD EUR	0,965 %
		PC H-USD	1,250 %
		PVC H-USD	0,965 %
		PVC H-CHF	0,965 %
		TVD EUR	0,965 %
		SC EUR	0,700 %

		SD EUR	0,700 %
		PVD F EUR	0,70 %
		PVC F EUR	0,70 %
		PC EUR	1,20 %
		PD H-USD	1,25 %
		RD H-USD	2,00 %
		RC H-CHF	2,00 %
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las participaciones	0,035 %
Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Activo neto	RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR, PVC H-USD, PVC H-CHF, TVD EUR, PVD F EUR, PVC F EUR	15 % de la rentabilidad por encima de la del índice de referencia
		PC H-USD, SC EUR, SD EUR, PC EUR, PD H-USD, RD H-USD, RC H-CHF	Ninguno

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

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

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

Período de observación

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

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

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 15 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la participación de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de participaciones reembolsadas.

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 30/12/2022.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas 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 periodificación de las plusvalías.

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

Participación(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	Distribución	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	Distribución	Distribución
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	Capitalización	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	1.198.000.608,72	1.277.029.273,79
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	541.150.893,12	699.502.242,88
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-639.937.450,41	-633.804.153,64
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	8.206.274,44	8.861.768,00
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-165.599.778,57	-17.699.507,40
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	29.422.229,21	50.648.545,93
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-45.266.413,34	-46.254.131,84
Gastos de transacciones	-243.220,74	-213.435,15
Diferencias de cambio	-4.034.299,55	10.585.292,37
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	147.993.070,92	-201.828.835,20
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-3.873.516,27	-151.866.587,19
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	151.866.587,19	-49.962.248,01
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-693.848,84	1.277.411,99
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	0,00	693.848,84
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-693.848,84	583.563,15
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-9.048.204,53	-7.646.369,66
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	67.785.098,91	57.542.506,65
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	1.127.734.959,34	1.198.000.608,72

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	27.351.691,65	2,43
Obligaciones a tipo var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	44.446.006,10	3,94
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	999.534.653,37	88,63
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	1.071.332.351,12	95,00
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	1.011.578.042,82	89,70	0,00	0,00	59.754.308,30	5,30	0,00	0,00
Títulos de crédito	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	6.249.065,59	0,55
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	1.071.332.351,12	95,00
Títulos de crédito	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	6.249.065,59	0,55	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 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 CHF		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	82.144.174,51	7,28	192.558.534,49	17,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	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	91.774.586,95	8,14	20.458.138,60	1,81	157.474,79	0,01	0,00	0,00
Cuentas financieras	151.728,76	0,01	8.371,95	0,00	11.180,04	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	81.608.658,39	7,24	211.531.936,99	18,76	743,33	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	29/12/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	112.390.200,34
	Importes a cobrar por venta a plazo de divisas	294.873.441,68
	Suscripciones a recibir	90.722,77
	Garantías	2.550.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		409.904.364,79
DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	293.122.414,57
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	115.601.120,65
	Reembolsos por pagar	987.729,81
	Gastos de gestión fijos	849.976,19
	Gastos de gestión variable	707.686,27
	Garantías	1.930.000,00
TOTAL DE DEUDAS		413.198.927,49
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-3.294.562,70

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	445,916	461.608,77
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-519,178	-542.610,03
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-73,262	-81.001,26
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	137,282	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.919,000	2.795.537,43
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-12.031,000	-11.156.276,55
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-9.112,000	-8.360.739,12
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	59,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	10,000	10.225,63
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-60,000	-50.419,10
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-50,000	-40.193,47
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	400,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	85.652,578	167.236.412,34
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-123.798,562	-231.555.810,06
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-38.145,984	-64.319.397,72
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	100.885,502	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	57.972,325	56.032.195,57
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-15.568,342	-14.624.822,60
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	42.403,983	41.407.372,97
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	59.660,223	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	774,972	995.547,25
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.924,651	-8.005.970,47
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-5.149,679	-7.010.423,22
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	5.270,255	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	34,764	3.152.463,78
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-134,264	-12.734.566,68
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-99,500	-9.582.102,90
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	522,103	

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.867,986	3.688.331,95
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-816,978	-727.221,69
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.051,008	2.961.110,26
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.305,728	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1,000	1.004,52
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,000	1.004,52
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	120.778,884	13.067.334,98
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-150.472,388	-16.314.594,78
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-29.693,504	-3.247.259,80
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	190.565,484	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	23.487,387	2.820.737,73
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-55.813,363	-6.353.987,15
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-32.325,976	-3.533.249,42
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	47.691,966	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	24.065,110	285.618.236,29
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-29.048,186	-328.319.119,57
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-4.983,076	-42.700.883,28
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	51.634,050	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	540,986	4.999.999,98
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-600,000	-5.142.888,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-59,014	-142.888,02
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	11.365,912	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.950,000	271.256,90
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-51.831,297	-4.409.163,73
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-48.881,297	-4.137.906,83
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	36.413,330	

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	3.285,19
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	154,78
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,05
Gastos de gestión variables devengados	561,38
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,17
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	36.593,74
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,24
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
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	5.056,01
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,29
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
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	10,76
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,27
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

«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».

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	2.252.963,23
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	297.985,29
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,13
Gastos de gestión variables devengados	205.591,70
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,09
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	336.103,98
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,74
Gastos de gestión variables provisionados	71.134,42
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,16
Gastos de gestión variables devengados	9.527,41
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,02
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	96.135,51
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	12.278,20
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,13
Gastos de gestión variables devengados	6.167,09
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,06
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	557.436,05
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	74.721,57
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,13
Gastos de gestión variables devengados	3.326,55
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,01
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».

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	16.132,13
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,74
Gastos de gestión variables provisionados	1.387,35
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,06
Gastos de gestión variables devengados	255,95
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	0,02
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,00
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
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	16,90
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
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
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	402.736,84
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,75
Gastos de gestión variables provisionados	9.495,00
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,04
Gastos de gestión variables devengados	5.260,88
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,02
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».

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	145.143,56
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,75
Gastos de gestión variables provisionados	1.381,91
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,02
Gastos de gestión variables devengados	1.579,76
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,02
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	5.189.245,21
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,74
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
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	729.600,19
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,74
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
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	47.989,37
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	4.142,57
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,09
Gastos de gestión variables devengados	3.021,17
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,06
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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
IIC			53.448.105,33
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET B	20.129.108,04
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	33.318.997,29
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			53.448.105,33

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	397,31	667,16
Resultado	59.887.002,82	58.144.601,54
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio	0,00	0,00
Total	59.887.400,13	58.145.268,70

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	7.597,23	9.451,89
Total	7.597,23	9.451,89

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.949,36	363.766,52
Total	2.949,36	363.766,52

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	20.391,55	20.202,47
Total	20.391,55	20.202,47

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD (*)		
Asignación		
Distribución	11,34	38,03
Remanente del ejercicio	34,02	0,00
Capitalización	0,00	0,00
Total	45,36	38,03
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,000	1,000
Distribución unitaria	11,34	38,03
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	0,00

(*) Parte del resultado neto del ejercicio N se abonará (i) en forma de distribución anual en los 5 meses siguientes al ejercicio N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el ejercicio N+1 por la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente de ejercicios anteriores».

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	10.562.714,96	12.044.772,32
Total	10.562.714,96	12.044.772,32

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3.226.618,18	642.808,76
Total	3.226.618,18	642.808,76

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	392.636,79	666.380,57
Total	392.636,79	666.380,57

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR		
Asignación		
Distribución	2.750.438,60	2.811.168,49
Remanente del ejercicio	0,15	0,26
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.750.438,75	2.811.168,75
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	522,103	621,603
Distribución unitaria	5.268,00	4.522,45
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	8,76

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR		
Asignación		
Distribución	174.707,72	9.707,38
Remanente del ejercicio	21,21	0,79
Capitalización	0,00	0,00
Total	174.728,93	9.708,17
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	3.305,728	254,720
Distribución unitaria	52,85	38,11
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	57,05	0,00
Total	57,05	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD (*)		
Asignación		
Distribución	9,74	31,95
Remanente del ejercicio	29,19	0,00
Capitalización	0,00	0,00
Total	38,93	31,95
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,000	1,000
Distribución unitaria	9,74	31,95
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	0,00

(*) Parte del resultado neto del ejercicio N se abonará (i) en forma de distribución anual en los 5 meses siguientes al ejercicio N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el ejercicio N+1 por la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente de ejercicios anteriores».

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	976.317,98	897.567,20
Total	976.317,98	897.567,20

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR		
Asignación		
Distribución	268.028,85	372.083,43
Remanente del ejercicio	473,90	164,68
Capitalización	0,00	0,00
Total	268.502,75	372.248,11
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	47.691,966	80.017,942
Distribución unitaria	5,62	4,65
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	1,36

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	35.400.207,85	34.369.093,19
Total	35.400.207,85	34.369.093,19

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR		
Asignación		
Distribución	5.927.436,77	5.583.475,59
Remanente del ejercicio	54,59	70,03
Capitalización	0,00	0,00
Total	5.927.491,36	5.583.545,62
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	11.365,912	11.424,926
Distribución unitaria	521,51	488,71
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	14,89

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR		
Asignación		
Distribución	176.604,65	353.972,70
Remanente del ejercicio	58,45	512,45
Capitalización	0,00	0,00
Total	176.663,10	354.485,15
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	36.413,330	85.294,627
Distribución unitaria	4,85	4,15
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,00	1,10

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

	29/12/2023	30/12/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-133.803.199,37	-1.067.166,72
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-133.803.199,37	-1.067.166,72

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-17.106,69	11.530,48
Total	-17.106,69	11.530,48

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-6.990,33	-16.480,06
Total	-6.990,33	-16.480,06

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-43.691,34	35.769,71
Total	-43.691,34	35.769,71

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-100,36	82,32
Total	-100,36	82,32

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-24.882.560,07	-536.776,71
Total	-24.882.560,07	-536.776,71

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-7.196.254,51	-19.532,31
Total	-7.196.254,51	-19.532,31

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-833.371,53	1.193.380,91
Total	-833.371,53	1.193.380,91

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-6.624.562,80	-133.559,49
Total	-6.624.562,80	-133.559,49

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-395.254,02	-293,50
Total	-395.254,02	-293,50

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-119,02	0,00
Total	-119,02	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-99,52	82,45
Total	-99,52	82,45

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.600.559,72	-47.017,08
Total	-2.600.559,72	-47.017,08

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-731.426,75	-20.460,87
Total	-731.426,75	-20.460,87

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-76.717.010,00	-1.291.127,34
Total	-76.717.010,00	-1.291.127,34

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-13.330.474,24	-225.958,59
Total	-13.330.474,24	-225.958,59

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-423.618,47	-16.806,64
Total	-423.618,47	-16.806,64

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	382.340.536,61	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF	192.386,27	377.911,10	277.916,88	215.001,49	145.320,60
Número de títulos	165,000	350,000	242,500	210,544	137,282
Valor liquidativo unitario en CHF	1.165,97	1.079,74	1.146,04	1.021,17	1.058,55
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	15,03	6,52	46,65	54,76	-124,60
Capitalización unitaria según resultado en EUR	39,61	3,26	37,34	44,89	55,34
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR en EUR					
Activo neto	0,00	0,00	0,00	8.668.546,82	59.142,26
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	9.171,000	59,000
Valor liquidativo unitario	0,00	0,00	0,00	945,21	1.002,41
Capitalización unitaria sobre +/- plusvalías netas	0,00	0,00	0,00	-1,79	-118,48
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,00	0,00	0,00	39,66	49,98
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD en USD					
Activo neto en USD	0,00	745.044,27	201.227,09	468.961,05	450.339,75
Número de títulos	0,00	701,000	176,421	450,000	400,000
Valor liquidativo unitario en USD	0,00	1.062,83	1.140,60	1.042,13	1.125,84
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	0,00	-19,20	81,04	79,48	-109,22
Capitalización unitaria según resultado en EUR	0,00	36,99	35,06	44,89	50,97

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD en USD					
Activo neto en USD	0,00	0,00	0,00	962,94	990,83
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD	0,00	0,00	0,00	962,94	990,83
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	0,00	0,00	0,00	82,32	-100,36
Distribución unitaria según resultado en EUR	0,00	0,00	0,00	38,03	11,34
Crédito fiscal unitario en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remanente unitario en resultado en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	34,02
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR en EUR					
Activo neto	254.732.613,09	304.292.033,78	339.803.996,24	273.444.299,39	210.555.363,12
Número de títulos	133.816,985	147.123,302	154.385,863	139.031,486	100.885,502
Valor liquidativo unitario	1.903,58	2.068,27	2.201,00	1.966,77	2.087,07
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-13,72	106,19	15,89	-3,86	-246,64
Capitalización unitaria según resultado	69,64	60,06	77,20	86,63	104,70
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR en EUR					
Activo neto	0,00	0,00	0,00	16.582.365,48	61.002.736,41
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	17.256,240	59.660,223
Valor liquidativo unitario	0,00	0,00	0,00	960,94	1.022,50
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,00	0,00	0,00	-1,13	-120,62
Capitalización unitaria según resultado	0,00	0,00	0,00	37,25	54,08

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD en USD					
Activo neto en USD	3.460.435,25	4.488.743,86	16.504.699,48	15.707.781,56	8.594.919,55
Número de títulos	2.493,363	2.914,871	9.998,750	10.419,934	5.270,255
Valor liquidativo unitario en USD	1.387,85	1.539,94	1.650,67	1.507,47	1.630,83
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	33,17	-22,12	117,30	114,52	-158,12
Capitalización unitaria según resultado en EUR	43,56	39,83	51,63	63,95	74,50
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR en EUR					
Activo neto	49.894.427,41	55.061.743,67	69.573.714,58	63.575.736,93	53.883.780,21
Número de títulos	449,495	477,883	585,326	621,603	522,103
Valor liquidativo unitario	111.001,07	115.220,13	118.863,18	102.277,07	103.205,26
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-895,89	6.018,63	871,85	-214,86	-12.688,22
Distribución unitaria según resultado	4.107,58	3.598,16	4.178,82	4.522,45	5.268,00
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR en EUR					
Activo neto	0,00	0,00	0,00	244.998,09	3.235.546,51
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	254,720	3.305,728
Valor liquidativo unitario	0,00	0,00	0,00	961,83	978,76
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,00	0,00	0,00	-1,15	-119,56
Distribución unitaria según resultado	0,00	0,00	0,00	38,11	52,85
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF	0,00	0,00	0,00	0,00	1.011,50
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	1,000
Valor liquidativo unitario en CHF	0,00	0,00	0,00	0,00	1.011,50
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-119,02
Capitalización unitaria según resultado en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	57,05

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD en USD					
Activo neto en USD	0,00	0,00	0,00	956,49	983,34
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD	0,00	0,00	0,00	956,49	983,34
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	0,00	0,00	0,00	82,45	-99,52
Distribución unitaria según resultado en EUR	0,00	0,00	0,00	31,95	9,74
Crédito fiscal unitario en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remanente unitario en resultado en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	29,19
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR en EUR					
Activo neto	6.459.680,20	4.869.404,11	9.345.610,20	24.018.322,90	21.911.422,57
Número de títulos	59.869,759	41.912,543	76.073,806	220.258,988	190.565,484
Valor liquidativo unitario	107,89	116,18	122,84	109,04	114,98
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-0,81	5,98	0,88	-0,21	-13,64
Capitalización unitaria según resultado	3,38	2,50	3,55	4,07	5,12
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR en EUR					
Activo neto	14.756.848,35	7.190.084,43	14.788.513,15	9.897.892,44	5.958.708,43
Número de títulos	109.955,974	51.578,988	102.893,736	80.017,942	47.691,966
Valor liquidativo unitario	134,20	139,39	143,72	123,69	124,94
+/- valías netas unitarias no distribuidas	0,00	0,00	1,05	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-1,07	7,28	0,00	-0,25	-15,33
Distribución unitaria según resultado	4,17	3,54	4,16	4,65	5,62
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR en EUR					
Activo neto	40.603.297,31	246.040.055,35	712.445.872,50	670.084.841,42	651.340.199,92
Número de títulos	3.627,530	20.040,184	54.158,049	56.617,126	51.634,050
Valor liquidativo unitario	11.193,09	12.277,33	13.154,93	11.835,37	12.614,54
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-80,25	626,58	94,77	-22,80	-1.485,78
Capitalización unitaria según resultado	449,69	464,48	547,98	607,04	685,59
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR en EUR					
Activo neto	0,00	26.812.205,21	102.635.152,73	108.107.477,16	107.994.543,03
Número de títulos	0,00	2.523,383	9.328,926	11.424,926	11.365,912
Valor liquidativo unitario	0,00	10.625,49	11.001,81	9.462,42	9.501,61
+/- valías netas unitarias no distribuidas	0,00	0,00	80,61	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre +/- plusvalías netas	0,00	539,86	0,00	-19,77	-1.172,84
Capitalización unitaria según resultado	0,00	366,75	460,90	488,71	521,51
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR en EUR					
Activo neto	12.633.888,86	12.762.562,88	13.477.790,45	7.999.188,57	3.445.984,02
Número de títulos	123.894,896	120.811,027	123.652,236	85.294,627	36.413,330
Valor liquidativo unitario	101,97	105,64	108,99	93,78	94,63
+/- valías netas unitarias no distribuidas	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-0,82	5,52	0,00	-0,19	-11,63
Distribución unitaria según resultado	3,87	3,29	3,84	4,15	4,85
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
CMZB FRANCFORT 4,25 % PERP	EUR	15.000.000	12.731.120,08	1,13
CMZB FRANCFORT 6,125 % PERP	EUR	35.800.000	36.293.577,34	3,21
DEUT BANK AG 7.125 % 31-12-99	GBP	25.100.000	29.047.806,34	2,58
DEUTSCHE BK 4,5 % PERP	EUR	29.200.000	25.227.830,66	2,24
DEUTSCHE BK 4.625 % PERP	EUR	12.000.000	10.242.045,57	0,91
DEUTSCHE BK USSW5+4,358 % PERP	USD	16.600.000	13.750.959,05	1,22
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 5,75 % PERP	EUR	21.000.000	13.478.135,08	1,19
OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG 6,0 % PERP	EUR	7.000.000	5.860.451,55	0,52
TOTAL ALEMANIA			146.631.925,67	13,00
AUSTRIA				
ERSTE GR BK 5,125 % PERP EMTN	EUR	9.000.000	8.642.764,67	0,77
ERSTE GR BK 8.5 % PERP	EUR	14.400.000	15.607.773,64	1,38
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4,5 % PERP	EUR	5.000.000	3.736.605,33	0,33
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,0 % PERP	EUR	22.600.000	20.724.194,44	1,84
RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5,954 % PERP	EUR	18.000.000	17.216.911,97	1,52
VOLKSBANK WIEN AG 7,75 % PERP	EUR	17.000.000	16.947.221,50	1,51
TOTAL AUSTRIA			82.875.471,55	7,35
BÉLGICA				
BELFIUS BANK 3,625 % PERP	EUR	19.000.000	16.510.039,62	1,46
BNP PAR FORTIS E3R+2,0 % PERP	EUR	17.750.000	15.308.302,20	1,36
TOTAL BÉLGICA			31.818.341,82	2,82
CHIPRE				
Hellenic Bank Public Company 10,25 % 14-06-33	EUR	11.000.000	12.724.482,02	1,13
TOTAL DE CHIPRE			12.724.482,02	1,13
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACIÓN BANCARIA 6,0 % PERP	EUR	19.200.000	18.484.190,61	1,64
BANCO DE SABADELL 5,0 % PERP	EUR	28.000.000	24.347.935,65	2,16
BANCO DE SABADELL 9.375 % PERP	EUR	26.000.000	28.356.670,38	2,51
BANCO DE CRÉDITO SOCIAL 5.25 % 27/11/2031	EUR	32.300.000	30.142.436,78	2,67
BANCO SANTANDER 3,625 % PERP	EUR	5.000.000	3.752.523,21	0,33
BANCO SANTANDER 4,75 % PERP	EUR	12.000.000	11.158.589,01	0,99
BANKINTER 7,375 % 31-12-99	EUR	12.600.000	12.929.908,25	1,15
BBVA 8.375 % PERP	EUR	8.000.000	8.708.448,57	0,77
CAIXABANK 3.625 % PERP	EUR	14.400.000	11.187.745,32	0,99
CAIXABANK 5,25 % PERP	EUR	25.000.000	23.332.788,46	2,07
CAIXABANK 8,25 % PERP	EUR	20.000.000	21.307.192,31	1,89
IBERCAJA 9.125 % PERP	EUR	17.400.000	18.426.988,66	1,64
NCG BAN 10,625 % PERP	EUR	14.000.000	15.738.331,68	1,39
UNICAJA BAN 4,875 % PERP	EUR	41.000.000	33.304.248,75	2,96
TOTAL ESPAÑA			261.177.997,64	23,16
FRANCIA				
BQ POSTAL 3,0 % PERP	EUR	12.400.000	9.176.575,03	0,81
SG 4.75 % PERP	USD	33.200.000	26.641.056,04	2,37
SG 5.375 % PERP	USD	7.600.000	5.660.517,36	0,50

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
SG 6.75 % PERP	USD	12.600.000	10.348.134,25	0,92
SG 7.875 % PERP EMTN	EUR	15.000.000	16.039.876,22	1,42
TOTAL FRANCIA			67.866.158,90	6,02
GRECIA				
ALPHA SERVICES AND 11,875 % PERP	EUR	29.000.000	32.798.511,41	2,91
PIRAEUS FINANCIAL 5.5 % 19/02/1930	EUR	14.463.000	14.903.945,17	1,32
PIRAEUS FINANCIAL 8,75 % PERP	EUR	17.199.000	16.956.550,49	1,50
TOTAL GRECIA			64.659.007,07	5,73
ISLAS CAIMÁN				
PHOENIX GROUP 5,75 % PERP	GBP	8.900.000	8.866.108,66	0,79
TOTAL ISLAS CAIMÁN			8.866.108,66	0,79
IRLANDA				
BANK OF CYPRUS 11,875 % PERP	EUR	10.000.000	10.772.728,96	0,95
BANK OF CIPRUS 6,625 % 23-10-31	EUR	12.600.000	12.538.169,11	1,11
PERMANENTE TSB GROUP 13,25 % PERP	EUR	12.000.000	14.140.914,10	1,26
PERMANENTE TSB GROUP 7.875 % PERP	EUR	2.000.000	1.991.825,00	0,18
TOTAL IRLANDA			39.443.637,17	3,50
ISLANDIA				
ARION BANK 6,25 % PERP	USD	9.350.000	8.249.937,60	0,73
TOTAL ISLANDIA			8.249.937,60	0,73
ITALIA				
BANCO BPM 6.125 % PERP	EUR	14.500.000	14.807.821,60	1,31
BANCO BPM 9,5 % PERP	EUR	7.300.000	7.999.738,29	0,71
BFF BANK 5,875 % PERP	EUR	9.200.000	8.382.816,00	0,75
INTE 5,5 % PERP EMTN	EUR	27.000.000	25.604.134,12	2,27
INTE 5,875 % PERP	EUR	22.000.000	20.346.122,20	1,81
INTE 9,125 % PERP	EUR	15.000.000	16.982.415,66	1,50
MONTE PASCHI 8,0 % 22-01-30	EUR	20.049.000	21.683.306,59	1,92
MONTE PASCHI 8,5 % 10-09-30	EUR	12.150.000	12.548.855,95	1,11
UNICREDIT 3,875 % PERP CV EMTN	EUR	14.000.000	12.043.389,45	1,07
TOTAL ITALIA			140.398.599,86	12,45
PORTUGAL				
BCP 9,25 % PERP	EUR	25.200.000	25.695.103,30	2,28
TOTAL PORTUGAL			25.695.103,30	2,28
REINO UNIDO				
BARCLAYS 4.375 % PERP	USD	15.000.000	10.676.288,87	0,94
BARCLAYS 9,25 % PERP	GBP	14.000.000	16.222.798,63	1,44
BARCLAYS PLC 5.875 % PERP	GBP	34.200.000	38.297.709,80	3,40
DIRECT LINE INSURANCE PLC 4,75 % PERP	GBP	21.600.000	19.614.711,81	1,74
ESURE GROUP 6,0 % PERP	GBP	5.000.000	4.184.449,55	0,37
RL FINANCE BONDS NO 6 10,125 % PERP	GBP	14.984.000	18.627.300,49	1,65
STANDARD LIFE 5,25 % PERP	GBP	23.103.000	22.740.472,99	2,02
VIRGIN MONEY UK 11,0 % 31-12-99	GBP	11.300.000	13.440.341,52	1,19
VIRGIN MONEY UK 8,25 % PERP	GBP	20.000.000	21.516.834,70	1,91
TOTAL REINO UNIDO			165.320.908,36	14,66
ESLOVENIA				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 10,75 % 28-11-32	EUR	8.000.000	8.787.390,16	0,78
TOTAL ESLOVENIA			8.787.390,16	0,78

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
SUIZA				
UBS GROUP AG 9,25 % PERP	USD	6.900.000	6.817.281,34	0,60
TOTAL SUIZA			6.817.281,34	0,60
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			1.071.332.351,12	95,00
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			1.071.332.351,12	95,00
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO MONEY MARKET B	EUR	19,146	20.129.108,04	1,79
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	EUR	16.323	33.318.997,29	2,95
TOTAL FRANCIA			53.448.105,33	4,74
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			53.448.105,33	4,74
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			53.448.105,33	4,74
Créditos			409.904.364,79	36,35
Deudas			-413.198.927,49	-36,64
Cuentas financieras			6.249.065,59	0,55
Activo neto			1.127.734.959,34	100,00

Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	EUR	3.305,728	978,76
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	EUR	522,103	103.205,26
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	EUR	36.413,330	94,63
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	EUR	11.365,912	9.501,61
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	EUR	47.691,966	124,94
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	EUR	59.660,223	1.022,50
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	EUR	59,000	1.002,41
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	EUR	100.885,502	2.087,07
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	EUR	51.634,050	12.614,54
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	EUR	190.565,484	114,98
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	USD	1,000	983,34
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	USD	1,000	990,83
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	USD	5.270,255	1.630,83
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	USD	400,000	1.125,84
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	CHF	1,000	1.011,50
Participaciones LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	CHF	137,282	1.058,55

Información complementaria relativa al régimen tributario del cupón

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	11,34	EUR	11,34	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	11,34	EUR	11,34	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	2.724.683,26	EUR	5.218,67	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	25.755,34	EUR	49,33	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	2.750.438,60	EUR	5.268,00	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	163.203,79	EUR	49,37	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	11.503,93	EUR	3,48	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	174.707,72	EUR	52,85	EUR

Información complementaria relativa al régimen tributario del cupón

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	9,74	EUR	9,74	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	9,74	EUR	9,74	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	268.028,85	EUR	5,62	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	268.028,85	EUR	5,62	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	5.456.319,72	EUR	480,06	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	471.117,05	EUR	41,45	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	5.927.436,77	EUR	521,51	EUR

Información complementaria relativa al régimen tributario del cupón

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	174.419,85	EUR	4,79	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	2.184,80	EUR	0,06	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	0,00		0,00	
TOTAL	176.604,65	EUR	4,85	EUR

7. 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 Capital Fi SRI

Identificador de entidad jurídica: 96950017UNE2JVZKYN74

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 empresas en las que invierte el producto financiero apliquen prácticas de buena 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?

Sí

NoRealizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: %



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

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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

En el marco de la gestión de esta cartera, los criterios siguientes son objeto de una atención particular:

	BANCOS	SEGUROS
MEDIO AMBIENTE		
Suministro de materias primas (aceite de palma, cacao, etc.)	●	
Productos verdes e ISR	●	●
Cambio climático	●	●
RECURSOS HUMANOS		
Diversidad e inclusión	●	●
DERECHOS HUMANOS		
No discriminación	●	●
COMPROMISO SOCIAL		
Transparencia fiscal	●	●
Inclusión financiera	●	●
PRÁCTICAS DE LAS EMPRESAS		
Confidencialidad y seguridad de los datos	●	●
Información a los clientes	●	●
Relaciones responsables con los clientes	●	●
Corrupción y blanqueo de capitales	●	●
Lobbying responsable	●	●
GOBERNANZA DE LAS EMPRESAS		
Consejo de administración	●	●
Controles internos y gestión de riesgos	●	●
Independencia de la auditoría	●	●
Remuneración de los directivos	●	●
Derechos de los accionistas	●	●

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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

Estas calificaciones ASG internas se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC) para la gestión de renta variable, y en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera para la gestión de renta fija.

En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

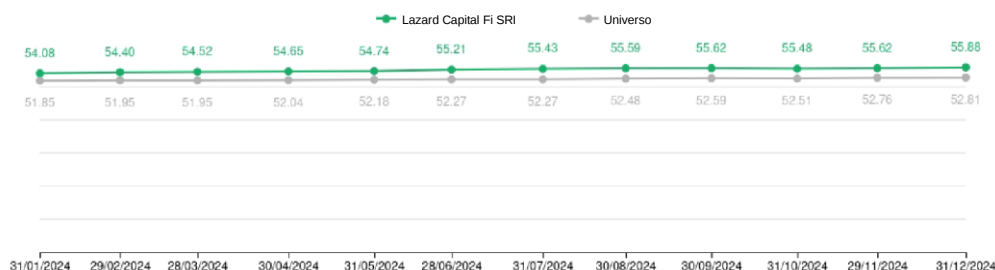
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia

Los analistas gestores también siguen la evolución de cuatro indicadores principales para el sector financiero utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions relativas a los siguientes criterios:

- Desarrollo de productos y servicios sostenibles
- Relaciones responsables con los clientes
- Prevención de la discriminación y promoción de la diversidad
- Auditoría y controles internos

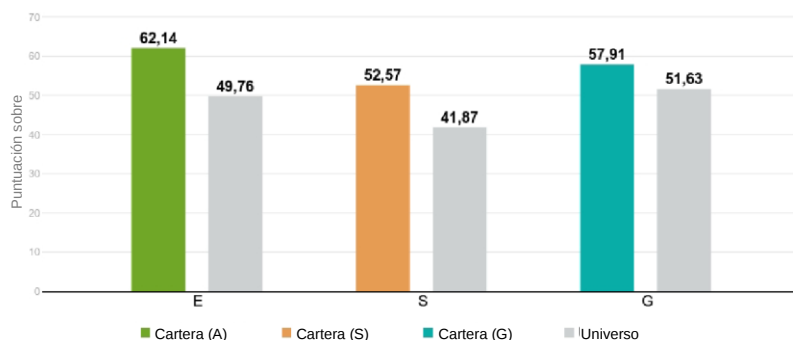
Estos indicadores son objeto de un informe ISR trimestral, que está disponible en: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html.

Evolución de la puntuación ASG

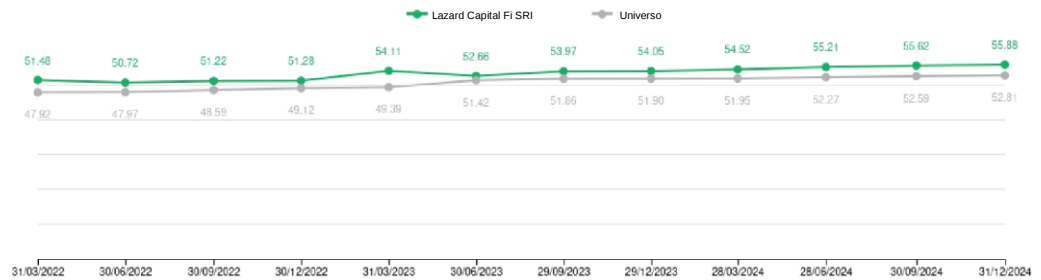


El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:

El universo de la zona euro cubierto por nuestros socios ASG, equiponderado, limitado a los siguientes sectores: Diversified Banks, Insurance, Financial Services General, Retail and Specialized Banks, Asset Management & Custody Banks, Banks, Consumer Finance, Diversified Financials, Investment Banking & Brokerage, Life & Health Insurance, Multi-line Insurance & Brokerage, Property & Casualty Insurance



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



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

La definición de inversión sostenible en el sentido del Reglamento SFDR se basa en la selección de unos indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales o sociales, siempre y cuando tales inversiones no causen un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y las empresas en las que se invierte apliquen prácticas de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	5,54 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	6,36 %
Aumento de la temperatura implícita en 2050	≤2°C	32,39 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	0,14 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	10,45 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	7,30 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	12,72 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	42,62 %

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

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

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa sobre la base del conjunto de los indicadores de las principales incidencias adversas (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."

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

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

- Por una parte, se integran en el análisis interno de cada título objeto de seguimiento, efectuado por nuestros analistas gestores en las matrices internas de análisis ASG.
- Además, se utilizan para evaluar la proporción de inversiones sostenibles.

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

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

Por lo tanto, comprobamos si la empresa aplica una política de due diligence en materia de derechos laborales conforme a los ocho convenios fundamentales de la organización internacional del trabajo (principal incidencia adversa 10) en el marco de nuestro proceso de verificación DNSH. Asimismo, nos aseguramos de que las empresas en cuestión apliquen buenas prácticas de gobernanza, siguiendo una calificación de gobernanza de un proveedor de datos y una calificación externa mínima en el pilar de Gobernanza.

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

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

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

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

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

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

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





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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber: del 01/01/2024 al 31/12/2024

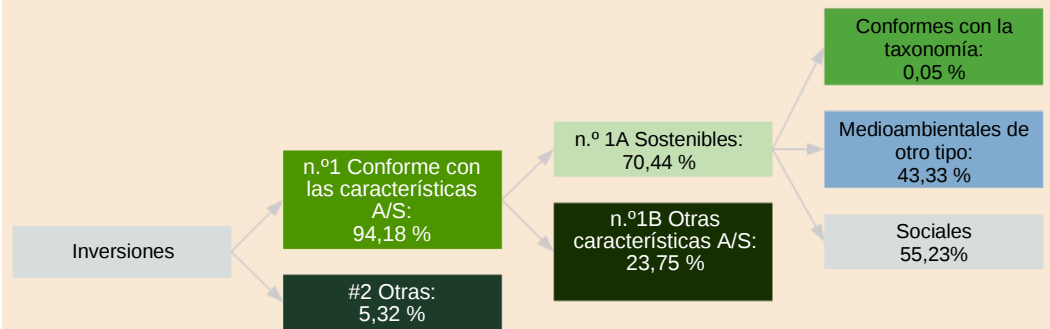
Inversiones más importantes		Sector	Porcentaje total de activos	País
1	UNICAJA BANCO SA E 4.875 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,90 %	ESPAÑA
2	ALPHA SERVICES AND 11,875 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,58 %	GRECIA
3	CMZB FRANCFORT 6,125 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,52 %	ESTADOS UNIDOS
4	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	2,37 %	FRANCIA
5	SG 4.75 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,06 %	FRANCIA
6	BANCO DE SABADELL 9.375 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,05 %	ESPAÑA
7	INTE 5,5 % PERP EMTN	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,04 %	ITALIA
8	BANCO DE SABADELL 5,0 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,90 %	ESPAÑA
9	VIRGIN MONEY UK 8,25 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,87 %	REINO UNIDO
10	ABRDN 5.25 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,85 %	REINO UNIDO
11	CAIXABANK 5,25 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,82 %	ESPAÑA
12	BANCO COM PORTUG 24-18/04/2172 FRN	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,78 %	PORTUGAL
13	RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,0 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,78 %	AUSTRIA
14	CAIXABANK 8,25 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,67 %	ESPAÑA
15	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SOCIETE ANONY 8.75 % PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,60 %	GRECIA



¿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.



La categoría **n.º1 Conforme con las características A/S** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para alcanzar las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

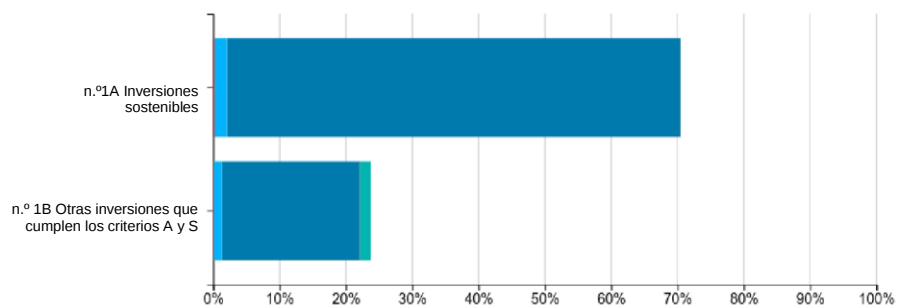
La categoría **n.º2 Otras** incluye las inversiones restantes del producto financiero que no están alineadas con características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

La categoría **n.º1 Conforme con las características A/S** incluye:

- la subcategoría **n.º1A Sostenibles** que cubre las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social.
- la subcategoría **n.º1B Otras características A/S** que cubre las inversiones conformes con las características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles.

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

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



	n.º 1A Inversiones sostenibles	n.º 1B Otras inversiones que cumplen los criterios A y S
■ Industria manufacturera	0,12 %	0,04 %
■ Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,06 %	0,04 %
■ Producción y distribución de agua; saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,02 %	
■ Construcción	0,03 %	
■ Comercio; reparación de automóviles y motocicletas		
■ Transporte y almacenamiento		0,02 %
■ Sector desconocido	1,83 %	1,18 %
■ Información y comunicación	0,01 %	
■ Actividades financieras y de seguros	68,36 %	20,78 %
■ Actividades inmobiliarias		
■ Actividades de servicios administrativos y de apoyo		
■ Administración pública		0,07 %
■ IIC		1,62 %

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 1,42 % de media durante el periodo.



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

- ¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear conformes con la taxonomía de la UE?

☐ Sí:

☐ En gas fósil

☐ En energía nuclear

☒ No

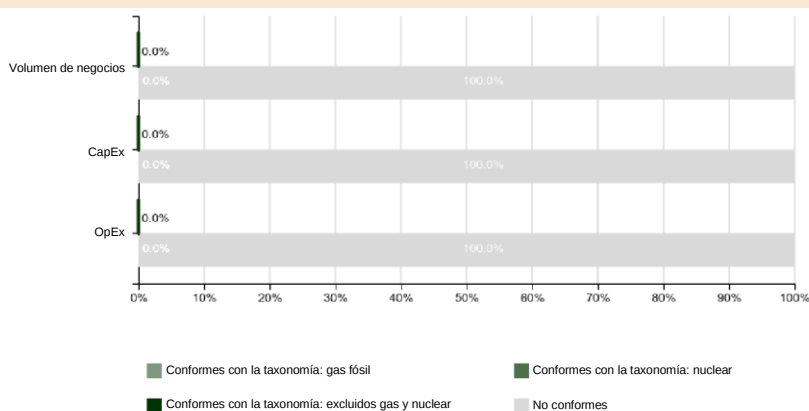
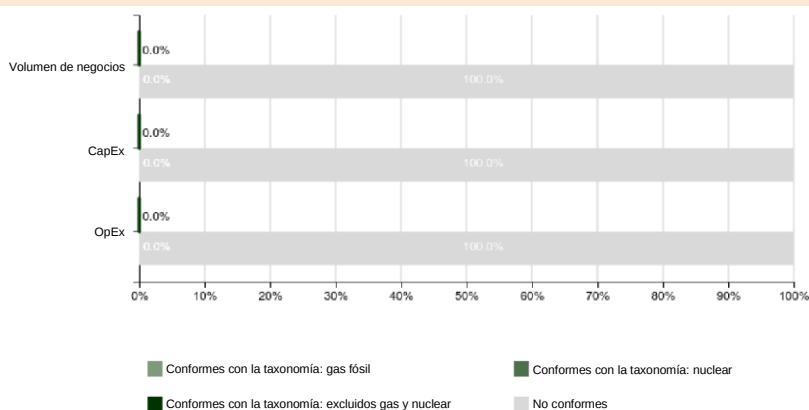
Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- del **volumen de negocios** para reflejar la proporción de ingresos procedentes de las actividades ecológicas de las empresas en las que invierte el producto financiero;

- de los **gastos de inversión** (CapEx) para 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 de inversiones conformes con la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la alineación de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la conformidad con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la conformidad con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



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

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

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

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

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

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

En la fecha de presentación de este documento, Lazard Frères Gestion no dispone de los datos necesarios para la identificación de la 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 no conforme con la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conforme con la taxonomía de la UE es del 43,33 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 55,23 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 5,82 %.



¿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 94,18 %.

- 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 la zona euro cubierto por nuestros socios ASG, equiponderado, limitado a los siguientes sectores: Diversified Banks, Insurance, Financial Services General, Retail and Specialized Banks, Asset Management & Custody Banks, Banks, Consumer Finance, Diversified Financials, Investment Banking & Brokerage, Life & Health Insurance, Multi-line Insurance & Brokerage, Property & Casualty Insurance.

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

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

Para obtener más información, consulte el «código de transparencia»:
www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05.



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

Ley francesa Energía y Clima (LEC)

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