

SICAV de derecho francés

**LAZARD MULTI ASSETS
(LMA)**

SICAV con 3 compartimentos

INFORME ANUAL

a 29 de diciembre de 2023

**Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: Caceis Bank
Auditor: Ernst & Young et Autres**

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

En este informe se presentan las cuentas consolidadas de LAZARD MULTI ASSETS (LMA) a 29/12/2023, así como la actividad de los compartimentos durante el último ejercicio.

ÍNDICE

1. Certificación del Auditor de Cuentas	4
2. Cuentas consolidadas de LAZARD MULTI ASSETS (LMA)	10
Compartimento: LAZARD PATRIMOINE SRI	15
3. Características de la IIC	16
4. Cambios relativos a la IIC	37
5. Informe de gestión	39
6. Información reglamentaria	45
7. Cuentas del ejercicio	50
8. Anexo(s)	82
Información Reglamento de Divulgación	83
Ley de energía climática (LEC)	97
Compartimento: LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI	98
9. Características de la IIC	99
10. Cambios relativos a la IIC	117

11. Informe de gestión	119
12. Información reglamentaria	125
13. Cuentas del ejercicio	130
14. Anexo(s)	160
Información Reglamento de Divulgación	161
Compartimento: LAZARD PATRIMOINE MODERATO	175
15. Características de la IIC	176
16. Cambios relativos a la IIC	188
17. Informe de gestión	190
18. Información reglamentaria	196
19. Cuentas del ejercicio	201



ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
(Francia)

Tfno.: +33 (0)1 46 93 60 00
www.ey.com/fr

Lazard Multi Assets

Ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

A la junta general de la SICAV Lazard Multi Assets,

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

■ 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 31/12/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones 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. No expresamos una opinión sobre los elementos de estas cuentas anuales por separado.

Verificaciones específicas

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

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

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

■ Información relativa al gobierno corporativo

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

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

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

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

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

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

Además:

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



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

París-La Défense, el 12 de marzo de 2024

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'D. Koestner', written over a horizontal line.

David Koestner



ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
(Francia)

Tfno.: +33 (0)1 46 93 60 00
www.ey.com/fr

Lazard Multi Assets

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

A la junta general de la SICAV Lazard Multi Assets,

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

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

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

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

Contratos sujetos a la aprobación de la junta general

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



Contratos ya aprobados por la junta general

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

París-La Défense, el 12 de marzo de 2024

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'D. Koestner', written over a horizontal line.

David Koestner

2. CUENTAS CONSOLIDADAS DE LAZARD MULTI ASSETS (LMA)

BALANCE A 29/12/2023 en EUR

ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1.412.887.142,64	1.438.561.922,08
IIC PRINCIPAL		
Acciones y valores asimilados	67.762.195,50	50.541.842,48
Negociados en un mercado regulado o asimilado	67.762.195,50	50.541.842,48
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	1.273.539.169,03	1.188.174.479,85
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.273.539.169,03	1.188.174.479,85
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		2.999.760,02
Negociados en un mercado regulado o asimilado		2.999.760,02
Títulos de deuda negociables		2.999.760,02
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	56.819.583,80	152.552.426,48
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	56.819.583,80	152.552.426,48
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	14.766.194,31	44.293.413,25
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	14.766.194,31	44.293.413,25
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	60.697.482,74	52.072.985,27
Operaciones a plazo sobre divisas	2.128.122,90	2.228.448,65
Otros	58.569.359,84	49.844.536,62
CUENTAS FINANCIERAS	26.568.512,05	130.307.169,25
Efectivo	26.568.512,05	130.307.169,25
TOTAL DEL ACTIVO	1.500.153.137,43	1.620.942.076,60

PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	1.492.841.256,64	1.289.755.891,92
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	5.884.102,78	377.628,74
Remanente (a)	181,30	35,48
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-47.449.875,57	280.834.365,10
Resultado del ejercicio (a,b)	2.307.533,78	963.244,78
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	1.453.583.198,93	1.571.931.166,02
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	39.492.858,03	44.761.825,61
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	39.492.858,03	44.761.825,61
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	14.766.214,14	44.356.611,25
Otras operaciones	24.726.643,89	405.214,36
DEUDAS	5.521.582,71	4.249.084,97
Operaciones a plazo sobre divisas	2.176.156,71	2.232.413,41
Otros	3.345.426,00	2.016.671,56
CUENTAS FINANCIERAS	1.555.497,76	
Préstamos bancarios corrientes	1.555.497,76	
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	1.500.153.137,43	1.620.942.076,60

(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		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
FV CBOT UST 5 0323		349.276.444,48
FGBL BUND 10A 0323		609.085.260,00
US 10YR NOTE 0323		492.012.356,54
EURO BUND 0324	386.137.080,00	
XEUR FGBX BUX 0324	51.019.200,00	
RY EURJPY 0324	2.229.721,86	
EC EURUSD 0324	79.454.465,22	
MME MSCI EMER 0324	13.849.418,37	
N1 TOKYO NIKK 0324	640.806,04	
SP 500 MINI 0323		1.989.739,99
SP 500 MINI 0324	1.963.517,86	
MME MSCI EMER 0323		12.540.295,15
EURO STOXX 50 0323		30.961.300,00
EURO STOXX 50 0324	6.496.490,00	
EC EURUSD 0323		41.957.331,93
CME JPY/USD 0324	82.095.414,84	
RY EURJPY 0323		2.239.961,00
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		31.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38		4.500.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	264.200.000,00	
ITRAXX EUR XOVER S40	41.100.000,00	
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	2.856.518,28	1.007.396,40
Ingresos de acciones y valores asimilados	1.446.367,32	3.229.260,10
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	17.446.376,90	9.135.487,22
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	117.435,36	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	21.866.697,86	13.372.143,72
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		9.349,68
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	913.706,19	392.222,22
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	913.706,19	401.571,90
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	20.952.991,67	12.970.571,82
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	17.571.902,56	12.619.630,36
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3.381.089,11	350.941,46
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1.073.555,33	612.303,32
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2.307.533,78	963.244,78

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 SICAV LAZARD MULTI ASSETS (LMA) está formada por 3 compartimentos:

- LAZARD PATRIMOINE SRI,
- LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI,
- LAZARD PATRIMOINE MODERATO.

La agregación de las cuentas anuales se presenta en Euros.

En ausencia de tenencia entre compartimentos, no se ha realizado ningún ajuste en el activo ni en el pasivo.

- Reglas y métodos contables (*)
- Información complementaria (*)

(*) Consultar la información relativa a cada compartimento.

**Compartimento:
LAZARD PATRIMOINE SRI**

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción RC H-USD, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR001400F166
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos de gestión superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index; 20 % MSCI World All Countries. El índice se reajusta cada mes, sus componentes se expresan en dólares estadounidenses, cubiertos contra el riesgo de cambio, teniendo como divisa de referencia el dólar estadounidense. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

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

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.150 \$	7.410 \$
	Rendimiento medio cada año	-38,5 %	-9,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.680 \$	9.180 \$
	Rendimiento medio cada año	-13,2 %	-2,8 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.350 \$	10.840 \$
	Rendimiento medio cada año	3,5 %	2,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.130 \$	12.330 \$
	Rendimiento medio cada año	31,3 %	7,2 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/07/2016 y el 31/07/2017
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2015 y el 31/10/2016
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2020 y el 31/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 dólares.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	418 \$	820 \$
Incidencia anual de los costes (*)	4,2 %	2,7 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 5,4 % antes de deducir los costes y del 2,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 \$
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,60 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	156 \$
Costes de operación	0,13 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	13 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP7
Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle.
En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.
Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción RD EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR001400F174
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 20 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.880 €	7.750 €
	Rendimiento medio cada año	-31,2 %	-8,1 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.240 €	7.830 €
	Rendimiento medio cada año	-7,6 %	-7,8 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.400 €	11.120 €
	Rendimiento medio cada año	4,0 %	3,6 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.860 €	11.860 €
	Rendimiento medio cada año	18,6 %	5,8 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/06/2015 y el 14/06/2016
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/01/2021 y el 14/01/2022
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/05/2020 y el 14/05/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	407 €	797 €
Incidencia anual de los costes (*)	4,1 %	2,6 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 6,2 % antes de deducir los costes y del 3,6 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,42 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	138 €
Costes de operación	0,20 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP6

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción MC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0014008GJ5
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 20 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.890 €	8.350 €
	Rendimiento medio cada año	-31,1 %	-5,8 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.270 €	8.350 €
	Rendimiento medio cada año	-7,3 %	-5,8 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.400 €	11.170 €
	Rendimiento medio cada año	4,0 %	3,6 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.000 €	11.930 €
	Rendimiento medio cada año	20,0 %	6,0 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/06/2015 y el 30/06/2016
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/06/2017 y el 30/06/2018
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	34 €	113 €
Incidencia anual de los costes (*)	0,3 %	0,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,1 % antes de deducir los costes y del 3,8 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	No cargamos costes de entrada.	Hasta 0 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,13 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	13 €
Costes de operación	0,20 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	21 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP5

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción PC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0012355113
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 20 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.710 €	8.220 €
	Rendimiento medio cada año	-32,9 %	-6,3 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.040 €	8.220 €
	Rendimiento medio cada año	-9,6 %	-6,3 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.130 €	11.000 €
	Rendimiento medio cada año	1,3 %	3,2 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.700 €	11.750 €
	Rendimiento medio cada año	17,0 %	5,5 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/06/2015 y el 30/06/2016
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/06/2017 y el 30/06/2018
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	343 €	567 €
Incidencia anual de los costes (*)	3,5 %	1,9 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 5,1 % antes de deducir los costes y del 3,2 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,74 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	72 €
Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP1
Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>. Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción RC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0012355139
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 20 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.710 €	8.210 €
	Rendimiento medio cada año	-33,0 %	-6,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.010 €	8.210 €
	Rendimiento medio cada año	-9,9 %	-6,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.140 €	10.950 €
	Rendimiento medio cada año	1,4 %	3,1 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.570 €	11.680 €
	Rendimiento medio cada año	15,7 %	5,3 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/06/2015 y el 14/06/2016
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/01/2021 y el 30/06/2022
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/05/2020 y el 14/05/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	406 €	784 €
Incidencia anual de los costes (*)	4,1 %	2,5 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 5,6 % antes de deducir los costes y del 3,1 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,43 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	140 €
Costes de operación	0,17 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	16 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP3

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción PD EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0013135472
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 20 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.700 €	8.210 €
	Rendimiento medio cada año	-33,0 %	-6,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.050 €	8.210 €
	Rendimiento medio cada año	-9,9 %	-6,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.060 €	10.750 €
	Rendimiento medio cada año	0,6 %	2,4 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	11.730 €	11.720 €
	Rendimiento medio cada año	17,3 %	5,4 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/06/2015 y el 30/06/2016
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2017 y el 30/03/2018
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	343 €	560 €
Incidencia anual de los costes (*)	3,5 %	1,9 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,3 % antes de deducir los costes y del 2,4 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,74 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	72 €
Costes de operación	0,21 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP2

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine SRI - Acción PC H-USD, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0013477213
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos de gestión superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 80 % ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index; 20 % MSCI World All Countries. El índice se reajusta cada mes, sus componentes se expresan en dólares estadounidenses, cubiertos contra el riesgo de cambio, teniendo como divisa de referencia el dólar estadounidense. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 7 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable. La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 0 al 40 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 10 % respectivamente. La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10.

La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 50 % del patrimonio.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado de la subcartera de renta variable se asegura del mantenimiento de una calificación ASG de la subcartera superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed; y el analista-gestor encargado de la subcartera de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto en un 90 % por el ICE ER00 y un 10 % por el ICE HEAE.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto.

En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 3 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos. Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

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

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.000 \$	7.940 \$
	Rendimiento medio cada año	-40,0 %	-7,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.460 \$	7.940 \$
	Rendimiento medio cada año	-15,4 %	-7,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.040 \$	10.290 \$
	Rendimiento medio cada año	0,5 %	1,0 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.760 \$	12.060 \$
	Rendimiento medio cada año	27,7 %	6,4 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/07/2016 y el 30/07/2017
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2016 y el 31/12/2017
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2020 y el 31/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 dólares.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	350 \$	570 \$
Incidencia anual de los costes (*)	3,5 %	1,9 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 5,4 % antes de deducir los costes y del 2,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 \$
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,79 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	77 \$
Costes de operación	0,24 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	23 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».
Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=LP4
Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle.
En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.
Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

4. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets decidió para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE SRI** (código ISIN: FR0012355113), la creación de dos nuevas categorías de acción: «RD EUR», código ISIN: FR001400F174 y «RC H-USD», código ISIN: FR001400F166.

➤ **Fecha de efecto: 27 de enero de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE SRI** (código ISIN: FR0012355113), aportó una precisión relativa a la estrategia de inversión de la Sicav, indicando que 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 del Compartimento.

➤ **Fecha de efecto: 24 de marzo de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets decidió para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE SRI** (código ISIN: FR0012355113):

- El aumento de los gastos de gestión financiera de la acción RC H-USD;
- La modificación del mecanismo de cobertura;

➤ **Fecha de efecto: 3 de julio de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD MULTI ASSETS** propuso el 11 de julio de 2023, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE SRI** (código ISIN: FR0012355113) adoptar un mecanismo de limitación de los reembolsos (los «Gates») y modificar el artículo 8 de los Estatutos de la Sicav («Emisiones y reembolsos de acciones»).

➤ **Fecha de efecto: 11 de julio de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets decidió el 9 de febrero de 2023, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE SRI** (código ISIN: FR0012355113) fraccionar las acciones en diezmilésimas.

➤ **Fecha de efecto: 30 de agosto de 2023.**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

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

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Matthieu Grouès <i>Socio-gestor de Lazard Frères Gestion</i>	2	▪ Presidente y Director General de la Sicav: ○ Lazard Alpha Allocation ▪ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Guilaine Perche <i>Directora de Lazard Frères Gestion</i>	3	▪ Directora General y Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>) ▪ Presidente y Director General de la SICAV: ○ Norden Family ▪ Administradora de las Sicav: ○ Lazard Convertible Global
Dña. Santillane Coquebert de Neuville <i>Gestora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Isabelle Lascoux <i>Subdirectora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Colin Faivre <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion</i>	3	▪ Director General y Administrador de la Sicav: ○ Lazard Alpha Allocation ▪ Administrador de las Sicav: ○ Lazard Convertible Global ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Eric Durand	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Stéphanie Fournel <i>Subdirectora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)

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

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

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

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

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

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

DIETAS DE ASISTENCIA

La Sicav no distribuye dietas de asistencia a los administradores.

5. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

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

Acción PC EUR: +0,10 % (desde el 02/02/2023),
Acción RC H-USD: +1,93 % (desde el 27/01/2023),
Acción MC EUR: +0,53 %,
Acción PC H-USD: 1,88 %,
Acción PD EUR: -0,09 %,
Acción PC EUR: -0,09 %,
Acción RC EUR: -0,69 %.

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 del 9,04 %:

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

Si bien el endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias hacía temer una caída en recesión, las economías occidentales mostraron una resistencia inesperada en 2023. La economía estadounidense se mostró especialmente dinámica. Los hogares financiaron sus gastos con el excedente de ahorro acumulado durante la pandemia y la subida de los tipos de interés no tuvo el efecto esperado en las empresas. En la zona euro, el crecimiento perdió impulso, en un contexto de deterioro del poder adquisitivo y de rápida transmisión del endurecimiento monetario del BCE. Sin embargo, el impacto económico de la crisis energética tras la invasión rusa de Ucrania en febrero de 2022 fue menor de lo que se temía. La quiebra de tres bancos regionales estadounidenses y el rescate de Crédit Suisse en marzo de 2023 también podrían haber tenido un mayor impacto. Tanto en Estados Unidos como en Europa, los mercados laborales se mantuvieron en general sólidos, con unas tasas de desempleo en torno a mínimos. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la relajación de las tensiones de suministro, la inflación descendió significativamente, y la inflación a seis meses excluidos alimentos y energía volvió a finales de año al objetivo del 2 % de la Reserva Federal y del BCE. En este contexto, la Fed y el BCE siguieron endureciendo su política monetaria, antes de declarar el fin del ciclo de subida de tipos. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de los depósitos hasta el 4,00 %, un nivel nunca antes alcanzado. En China, la reapertura de la economía permitió un repunte del consumo y del crecimiento, pero la inversión se vio afectada por la ralentización de la actividad en el sector inmobiliario. En este contexto, los mercados mundiales de renta variable repuntaron con fuerza, recuperando la mayor parte de las pérdidas registradas en 2022. La esperanza de un aterrizaje suave de la economía estadounidense fue un gran motor de impulso. Los tipos de interés alternaron las fases alcistas y bajistas, oscilando al son de las expectativas de política monetaria. Todos los segmentos del mercado de renta fija europeo obtuvieron ganancias.

Economía

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +2,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +225.000 de media al mes en 2023, frente a casi +400.000 en 2022. La tasa de paro subió +0,2 puntos en 2023 hasta el 3,7 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,1 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +3,4 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +3,9 %.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en +100 puntos básicos en 2023, hasta el 5,25 %-5,50 %, con la siguiente secuencia: tres subidas consecutivas de +0,25 % en febrero, marzo y mayo, una primera pausa en junio y una subida del +0,25 % en julio. En diciembre de 2023, Jerome Powell declaró el final del ciclo de subida de los tipos, al tiempo que abrió la puerta a una relajación monetaria en 2024.

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

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue del 0 % interanual en el tercer trimestre de 2023, con unas tendencias contrastadas entre países. El PIB disminuyó un -0,4 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +0,6 %, en Italia un +0,1 % y en España un +1,8 %. Las encuestas PMI mejoraron hasta la primavera de 2023 antes de deteriorarse rápidamente en el verano de 2023. Posteriormente se estabilizaron a un nivel bajo. La tasa de desempleo en la zona euro descendió en -0,3 puntos en 2023 hasta el 6,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +2,9 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +3,4 %.

El BCE aumentó sus tipos de referencia en +200 puntos básicos en 2023, con la siguiente secuencia: dos subidas consecutivas de +0,50 % en febrero y marzo y cuatro subidas consecutivas de +0,25 % entre mayo y septiembre de 2023. El tipo de depósito pasó del +2,00 % al +4,00 % y el tipo de refinanciación del +2,50 % al +4,50 %. En septiembre de 2023, Christine Lagarde indicó que los tipos de referencia habían alcanzado unos niveles suficientemente restrictivos.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en diciembre de 2022 una reducción del importe de su cartera APP a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de este programa. En diciembre de 2023, el BCE anunció una reducción de su cartera de activos del programa PEPP a partir de julio de 2024, a un ritmo de -7.500 millones de euros al mes de media en el segundo semestre de 2024. Las reinversiones cesarán a finales de 2024.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +4,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. El levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022 permitió un repunte del consumo de los hogares, pero las dificultades del sector inmobiliario frenaron la inversión. La tasa de paro urbano descendió en -0,5 puntos en 2023 hasta el 5,0 %. La inflación de los precios al consumo ralentizó al -0,3 % interanual.

El banco central chino rebajó su tipo director en 25 puntos básicos hasta el 2,50 % en 2023, y el coeficiente de reservas obligatorias en -50 puntos básicos hasta el 10,50 %. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023.

Mercados

El índice MSCI World All Country de los mercados mundiales de renta variable en dólares subió un +20,1 % en 2023, resarcándose del 80 % de la caída de 2022. El Topix en yenes subió un +25,1 %, el S&P 500 en dólares un +24,2 %, el Euro Stoxx en euros un +15,7 % y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +7,0 %.

La resistencia inesperada de la economía mundial fue un gran motor de impulso. Los efectos de la crisis energética en la zona euro fueron menores de lo que se temía, la economía china se reabrió más rápidamente de lo previsto y la inflación estadounidense se ralentizó a pesar de que la tasa de desempleo se mantuvo baja, alimentando las esperanzas de un aterrizaje suave de la economía estadounidense. Los mercados también se beneficiaron de la fuerte subida de los valores tecnológicos de megacapitalización de Estados Unidos, vinculada al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. La rentabilidad de los mercados de renta variable siguió estando estrechamente correlacionada con la de los mercados de renta fija.

Los mercados de renta fija alternaron las fases alcistas y bajistas, sobre todo a principios y a finales de año, al pasar los inversores de un escenario de política monetaria a otro. En primavera, los problemas de algunos bancos estadounidenses y la debacle de Credit Suisse provocaron mucha volatilidad. Durante el verano, la buena resistencia del crecimiento estadounidense y las declaraciones más restrictivas de la Fed llevaron a los inversores a anticipar que los tipos de referencia se mantendrían más elevados durante más tiempo en Estados Unidos, lo que hizo subir los tipos de interés soberanos. El inicio de los enfrentamientos entre Israel y Hamás a principios de octubre no se tradujo en un movimiento de huida hacia la calidad. El movimiento de subida de los tipos de interés se invirtió a partir del mes de noviembre, al interpretar los inversores que los comunicados de los bancos centrales y los datos macroeconómicos apuntaban al final del ciclo de subida de tipos.

En un año, el tipo del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo estable en el 3,88 %, oscilando dentro de una horquilla comprendida entre el 3,31 % y el 4,99 %, con un mínimo en primavera y un máximo en otoño. El tipo soberano alemán a 10 años cayó en 55 puntos básicos en 2023 hasta el 2,02 %, con un mínimo del 1,89 % a principios de diciembre y un máximo del 2,97 % a principios de octubre.

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 159 a 129 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 498 a 384 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

El euro se apreció un +3,11 % frente al dólar y un +10,9 % frente al yen. El euro se depreció un -6,1 % frente al franco suizo y un -2,1 % frente a la libra esterlina. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -3,5 % frente al dólar.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas retrocedió un -12,2 %. El precio del barril de crudo Brent pasó de 85 a 77 dólares, con un mínimo de 72 dólares en marzo y un máximo de 95 dólares en septiembre.

POLÍTICA DE GESTIÓN

La renta variable empezó muy bien el año. Con reinversión de dividendos, el Euro Stoxx avanzó un +9,3 %, el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +7,9 %, el S&P 500 en dólares un +6,3 % y el Topix en yenes un +4,4 %. Se vieron impulsados por la resistencia de la actividad europea, la reapertura anticipada de la economía china y la moderación de la inflación en Estados Unidos y Europa, que suscitó esperanzas de una política monetaria menos restrictiva. Este contexto se tradujo en un descenso de los tipos (-37 puntos básicos el tipo del bono estadounidense a 10 años y -29 el alemán) y un estrechamiento de los diferenciales de crédito. En consecuencia, los índices de renta fija tuvieron un buen comportamiento:

un +2,1 % el índice ICE BofA de deuda pública y el índice iBoxx de deuda de grado de inversión, un +2,5 % el de deuda financiera subordinada y un +2,8 % el índice de deuda *high yield*. El euro se apreció un +1,5 % frente al dólar y un +0,6 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, por una sensibilidad inferior a la del índice, así como por su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses.

Cubrimos una cuarta parte de las exposiciones entre el 10 y el 17 de enero. Redujimos la sensibilidad en -1 (bono alemán a 10 años al 2,09 %), cuando el bono alemán a 10 años volvió a caer por debajo de su nivel posterior a la reunión del BCE de mediados de diciembre, lo que nos pareció excesivo dada la buena tendencia de los datos económicos y el hecho de que la inflación básica siguiera acelerándose. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,4 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7082 puntos).

Las sólidas publicaciones económicas sobre la actividad y la inflación, que llevaron a los inversores a anticipar que se seguirán endureciendo las políticas monetarias para reducir las presiones inflacionistas, interrumpieron la tendencia alcista de los mercados de renta variable. Con reinversión de dividendos y en dólares, el S&P 500 rindió un -2,4 % y el MSCI de mercados emergentes un -6,5 %. El Euro Stoxx subió un +1,9 % en euros y el Topix un +0,9 % en yenes. La fuerte subida de los tipos de interés (+37 p.b. el bono alemán a 10 años) provocó una caída de los índices de renta fija. El índice ICE BofA de deuda pública en euros cayó un -2,3 %, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -1,5 %, y el de deuda financiera subordinada un -1,2%. El índice de deuda *high yield* se mantuvo estable. El euro se depreció en un -2,6 % frente al dólar y se apreció un +1,9 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, pero se benefició de una sensibilidad inferior a la del índice, así como de su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses.

Tras la fuerte reducción de los diferenciales en los últimos meses, cubrimos tácticamente una parte de las exposiciones al crédito comprando protección por el 3% de la cartera (iTraxx Crossover en 405).

La quiebra de SVB y la debacle de Credit Suisse provocaron mucha volatilidad, especialmente en los mercados de bonos. Los inversores revaluaron drásticamente sus expectativas sobre la política monetaria, pasando a prever una bajada de tipos de la Fed a partir de este verano. Pese al aumento de las inquietudes en torno al sistema bancario, la renta variable cerró el mes con ganancias. Los valores financieros se vieron muy afectados, pero los inversores se dirigieron a los valores considerados defensivos o beneficiarios de la caída de los tipos de interés. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 avanzó un +3,7 % en dólares, el MSCI de mercados emergentes en dólares un +3,0 %, el Topix en yenes un +1,7 % y el Euro Stoxx en euros un +0,4 %. La caída de los tipos de interés (-36 p.b. el tipo del bono alemán a 10 años) respaldó al índice ICE BofA de deuda pública, que avanzó un +2,3 %. Esto permitió amortiguar la ampliación de los diferenciales de crédito. El índice iBoxx de deuda financiera subordinada cedió un -0,1 % y los índices de deuda de grado de inversión y *high yield* avanzaron un +1,1 % y un +0,2 % respectivamente. El euro se apreció un +2,5 % frente al dólar y un +0,1 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, por una sensibilidad inferior a la del índice, así como por su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses (-45 p.b. en el mes el bono soberano a 10 años).

A principios de mes, aprovechamos la reducción de los diferenciales de crédito para comprar protección de crédito de riesgo (Xover en 387 puntos) por un 3,5 % de la cartera, y la revendimos el 21 de marzo (Xover en 440 puntos). Ante la incertidumbre relativa al rescate de Credit Suisse y al riesgo de escalada en el mercado, aumentamos la sensibilidad a los tipos estadounidenses en 0,75 puntos (tipo a 10 años en el 3,30). Aprovechamos la fuerte caída de los tipos a corto plazo para cambiar nuestras posiciones de venta de sensibilidad de los bonos alemán y estadounidense a 10 años, pasando a 2 años, al considerar que estos podrían rebotar más (bono estadounidense a 10 años en el 3,57 y a 2 años en el 4,16; bono alemán a 10 años en el 2,34 y a 2 años en el 2,72). Cubrimos una cuarta parte de las exposiciones entre el 15 y el 28 de marzo.

Los mercados de renta variable mundiales avanzaron, pese a las publicaciones de unos datos macroeconómicos que apuntaban a una mayor probabilidad de que la economía estadounidense caiga próximamente en recesión. Se vieron impulsados por la publicación de unos indicadores bastante tranquilizadores sobre el sistema bancario estadounidense y unas buenas sorpresas en las publicaciones de resultados. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares subió un +1,6 %, el Euro Stoxx en euros un +1,4 % y el Topix en yenes un +2,7 %. En cambio, el índice MSCI de mercados emergentes en dólares cayó un -1,1 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro se mantuvo sin cambios, en un contexto de práctica estabilidad del tipo de la deuda pública alemana a 10 años. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +0,7 %, el de deuda financiera subordinada un +0,6 % y el de deuda *high yield* un +0,3 %. El euro se apreció un +1,7 % frente al dólar y un +4,2 % frente al yen. El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, por una sensibilidad inferior a la del índice, así como por su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses a principios de mes.

Dada la mayor probabilidad de entrar próximamente en recesión, recortamos nuestra infraponderación en sensibilidad de la renta fija, volviendo a la posición del índice (+1,8 puntos el tipo estadounidense a 10 años en 33 y +3,1 puntos el tipo alemán a 10 años en el 2,18 %) y compramos protección por un 5 % de los títulos de crédito de riesgo (Xover en 469 puntos). Cubrimos una cuarta parte de las exposiciones el día 12 y ampliamos la cobertura a tres cuartas partes el 19 de abril.

Los mercados bursátiles evolucionaron sin una tendencia marcada, fluctuando en función de las negociaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y de las publicaciones económicas. Los datos sorprendieron al alza en Estados Unidos, pero decepcionaron en Europa y China. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares avanzó un +0,4 % y el Topix en yenes un +3,6 %. El Euro Stoxx cayó un -2,5 % y el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un -1,7 %. Las buenas cifras de actividad en Estados Unidos hicieron subir los tipos considerablemente, pero el movimiento se invirtió rápidamente en Europa. Al final, el tipo del bono alemán a 10 años cayó ligeramente durante el mes, respaldando el índice ICE BofA de deuda pública, que ganó un +0,4 %. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +0,2 %, el de deuda financiera subordinada un +0,5 % y el de deuda *high yield* un +0,7 %. El euro se depreció un -3,0 % frente al dólar y un -0,7 % frente al yen.

El fondo resultó afectado por su infraponderación en renta variable estadounidense y se benefició de su sensibilidad a los tipos estadounidenses.

Tras una fuerte subida de los tipos estadounidenses en mayo y dadas nuestras anticipaciones de recesión, aumentamos la sensibilidad a los tipos estadounidenses en 1 punto (bono a 10 años en el 3,70 %). Retiramos la cobertura existente los días 4, 11 y 17 de mayo. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,2 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7099 puntos).

Los mercados de renta variable registraron una fuerte alza, en un contexto en el que los datos económicos de Estados Unidos mostraron una buena resistencia de la actividad y una reducción de las presiones inflacionistas, el escenario ideal. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +6,6 % en dólares, el Euro Stoxx un +3,8 %, el Topix en yenes un +7,5 % y el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +3,8 %. Los mercados de renta fija no tuvieron tan buen comportamiento, pues las buenas sorpresas sobre la economía estadounidense y los comentarios más restrictivos de los bancos centrales llevaron a un aumento de los tipos de interés (+11 puntos básicos el tipo del bono alemán a 10 años). El índice ICE BofA de deuda pública cayó un -0,3 %, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -0,4 %, y el índice iBoxx de deuda financiera subordinada un -0,1 %. El índice iBoxx de deuda *high yield* ganó un +0,5 %. El euro se apreció un +2,1 % frente al dólar y un +5,7 % frente al yen, que resultó afectado por la postura aún muy expansiva del banco central japonés.

El fondo se vio perjudicado por su infraponderación en renta variable, así como por su sensibilidad a los tipos estadounidenses (+19 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 10 años).

Mantuvimos la asignación durante el mes.

Los mercados de renta variable se vieron respaldados por el buen inicio de la temporada de publicación de resultados empresariales y los buenos datos económicos. Durante el mes, con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un +3,2 % en dólares, el Euro Stoxx un +2,1 %, el Topix un +1,5 % en yenes y el MSCI de mercados emergentes un +6,2 % en dólares. Tanto la Fed como el BCE subieron su tipo director en un +0,25 %. Los tipos de la deuda pública alemana y estadounidense a 10 años subieron un +0,10 % y un +0,12 % respectivamente, contribuyendo a la caída del índice ICE BofA de deuda pública de un -0,2 %; por otra parte, este se benefició del estrechamiento de los diferenciales entre Estados. Con el estrechamiento de los diferenciales de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +1,0 %, el de deuda financiera subordinada un +1,4 % y el de deuda *high yield* un +1,0 %. El euro se apreció un +0,8 % frente al dólar y cayó un -0,6 % frente al yen.

El fondo se vio perjudicado por su infraponderación en renta variable, así como por su sensibilidad a los tipos estadounidenses (+12 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 10 años).

Debido a nuestras anticipaciones de recesión, compramos un punto de sensibilidad a los tipos estadounidenses (4,28 % a 5 años) y añadimos protección al crédito de riesgo del 8 % (Xover en 381 puntos). Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,5 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7498 puntos).

Los mercados de renta variable resultaron penalizados por el aumento de las tensiones en el mercado inmobiliario chino, las publicaciones de unos malos datos económicos en Europa y en China y la subida de los tipos de interés en Estados Unidos. Durante el mes, con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un -1,6 % en dólares, el Euro Stoxx un -3,1 % en euros y el MSCI de mercados emergentes un -6,2 % en dólares. El Topix subió un +0,4 % en yenes. Las publicaciones de unos datos económicos mejores de lo previsto en Estados Unidos hicieron subir los tipos de interés estadounidenses (+15 puntos básicos el bono a 10 años). En cambio, los tipos de interés alemanes retrocedieron ligeramente (-3 puntos básicos el bono a 10 años), contribuyendo al alza del +0,3 % del índice ICE BofA de deuda pública. Los índices iBoxx de deuda de grado de inversión y de deuda financiera subordinada progresaron un +0,1 %, mientras que el de deuda high yield progresó un +0,5 %. El euro se depreció un -1,4 % frente al dólar y se apreció un +0,9 % frente al yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable, pero resultó afectado por su sensibilidad a los tipos estadounidenses.

Aumentamos la posición en renta variable de la zona euro en un +0,2 % como parte del reajuste mensual (CAC 40 en 7317 puntos).

La decisión de la Fed de elevar sus previsiones de los tipos oficiales para 2024 y 2025 provocó una fuerte subida de los tipos. El tipo a 10 años del bono del Tesoro estadounidense pasó del 4,11 % al 4,57 %, y el del bono alemán del 2,47 % al 2,84 %. En este contexto, los mercados de renta variable y de renta fija sufrieron pérdidas. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares bajó un -4,8 %, el Euro Stoxx en euros un -3,1 % y el índice MSCI de países emergentes en dólares un -2,6 %. El Topix en yenes aumentó un +0,5 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro cayó un -2,6 %, el índice iBoxx de bonos *investment grade* un -0,9 % y el índice iBoxx de bonos financieros subordinados un -0,5 %. El índice iBoxx de bonos *high yield* aumentó un +0,2 %. El euro se depreció un -2,5 % frente al dólar y se apreció un +0,1 % frente al yen.

El fondo se benefició su infraponderación en renta variable, pero resultó perjudicado por una sensibilidad superior a la del índice, así como por su sensibilidad positiva a los tipos estadounidenses.

En Japón, una inflación históricamente elevada y la buena dinámica de actividad podrían justificar un cambio de la política monetaria del banco central. Tomamos una posición larga en yenes frente al dólar, que representa el 5 % de los activos, a pesar de que el yen se ha depreciado fuertemente desde principios de año. Aumentamos nuestra sensibilidad a la renta fija en +1 puntos (tipo alemán a 10 años al 2,73 %), ya que los tipos a largo plazo siguieron subiendo a pesar del deterioro de los datos empresariales en la zona euro. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,2 % como parte del reajuste mensual (CAC 40 en 7135 puntos).

Los mercados de renta variable se vieron penalizados por la subida de los tipos de interés estadounidenses y las inquietudes sobre los enfrentamientos entre Israel y Hamás. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un -2,1 % en dólares, el Euro Stoxx un -3,3 %, el Topix un -3,0 % en yenes y el MSCI de mercados emergentes un -3,9 % en dólares. El tipo del Tesoro estadounidense a 10 años aumentó bastante (+36 puntos básicos), mientras que el del bono alemán a 10 años cayó ligeramente (-3 puntos básicos), debido a la publicación de unos sólidos datos económicos en Estados Unidos, pero decepcionantes en Europa. La caída de los tipos en euros respaldó el índice ICE BofA de deuda pública, que progresó un +0,4 %, así como el índice iBoxx de deuda de grado de inversión. El índice iBoxx de deuda financiera subordinada repuntó un +0,5 % y el de deuda high yield descendió un -0,3 %. El euro se estabilizó contra el dólar y se apreció un +1,6 % contra el yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable y de una sensibilidad superior a la del índice, pero se vio perjudicado por su sensibilidad positiva a los tipos de EE. UU. (+24 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 5 años).

En los tipos estadounidenses, transferimos nuestras posiciones del tipo a 10 años al tipo a 5 años (4,80 y 4,83 respectivamente). Ambos han aumentado de forma similar desde el movimiento de finales de mayo, y es probable que el tipo a 5 años baje más que el tipo a 10 años cuando el mercado descuenta la recesión. Cubrimos una cuarta parte de la exposición a renta variable el 20 de octubre. Aumentamos la posición en renta variable de la zona euro en un +0,6 % como parte del reajuste mensual (CAC en 6886 puntos).

Los mercados de renta variable y renta fija registraron una fuerte alza, ya que los inversores parecen apostar por un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con un descenso de la inflación que permitiría a la Fed proceder a importantes rebajas de los tipos, a pesar de la resistencia de la actividad. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +9,1 % en dólares, el Euro Stoxx un +8,0 % en euros, el Topix un +5,4 % en yenes y el MSCI de acciones emergentes un +8,0 % en dólares. El tipo a 10 años de la deuda pública estadounidense bajó 60 puntos básicos y el del bono alemán, 36 puntos básicos. La caída de los tipos de interés respaldó al índice ICE BofA de deuda pública, que subió un +3,0 %. Con el estrechamiento de los diferenciales de crédito, los índices iBoxx subieron un +2,7 % para la deuda high yield, un +2,5 % para la financiera subordinada y un +2,3 % para la de grado de inversión. La reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y Europa respaldó al euro, que se apreció un +3,0 % frente al dólar (y un +0,6 % frente al yen).

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad superior a la de su índice.

Retiramos la cobertura parcial de la exposición a renta variable el 2 de noviembre. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,3 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7310 puntos).

Los mercados de renta variable y renta fija cerraron el año con unas buenas ganancias, impulsados por la comunicación de tono moderado de la Reserva Federal estadounidense. Jerome Powell tomó nota del final del ciclo de endurecimiento monetario y no trató de rectificar las expectativas de los inversores, que esperan varias rebajas de los tipos de referencia en 2024. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +4,5 % en dólares, el Euro Stoxx un +3,2 % y el MSCI de acciones emergentes un +3,9 % en dólares. El Topix cayó un -0,2 % en yenes, en un contexto de apreciación de la divisa. El tipo del bono alemán a 10 años bajó -42 puntos básicos, impulsando los principales índices de renta fija europeos: un +3,7 % el índice ICE BofA de deuda pública, un +3,0 % el índice iBoxx de deuda financiera subordinada, un +2,8 % el de deuda de grado de inversión y un +2,6 % el índice de deuda *high yield*. El euro se apreció un +1,4 % frente al dólar y se depreció un -3,5 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad superior a la de su índice.

Tras el fuerte movimiento de retroceso de los tipos de interés, redujimos en dos etapas la sensibilidad hasta el nivel del índice, vendiendo -1,2 puntos en el bono alemán a 10 años (en 2,31 y 2,27) y -2,0 puntos en el bono estadounidense a 5 años (en 4,21 y 4,29).

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO MONEY MARKET «B»	105.858.491,37	188.359.524,84
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	41.729.533,76	49.378.799,39
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	19.451.880,00	62.445.050,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	41.245.078,43	
DBR 0 08/15/30	16.940.200,00	20.005.400,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-31	24.989.100,00	8.088.700,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	31.932.625,34	
LAZARD ALPHA EURO SRI I	2.635.554,80	14.203.980,00
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	4.988.852,00	5.076.975,34
LAZARD EQUITY INFATION SRI participación A	708.067,50	8.962.663,10

6. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.

o Préstamos de títulos:

o Toma de títulos en préstamo:

o Operación de recompra inversa:

o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 755.157.010,35

o Contratos a plazo sobre divisas: 2.127.087,16

o Futuros: 488.829.923,19

o Opciones:

o Swap: 264.200.000,00

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 (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
. Ingresos (*)	71.566,28
. Otros ingresos	
Total de ingresos	71.566,28
. 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

El método de cálculo elegido es el de VaR Absoluto o relativo.

Nivel máximo de VaR mensual: 5,7 %.

Nivel mínimo de VaR mensual: 3,4 %. Nivel

medio del VaR mensual: 4,2 %.

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023 por la sociedad gestora a su personal identificado como elegible según las normativas UCITS y AIFM pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

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

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

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

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

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

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

«Personal identificado»

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

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

7. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/12/2023 en EUR

ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1.144.845.779,79	1.248.665.455,89
Acciones y valores asimilados	23.339.319,77	26.406.357,98
Negociados en un mercado regulado o asimilado	23.339.319,77	26.406.357,98
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	1.083.302.720,05	1.055.215.534,02
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.083.302.720,05	1.055.215.534,02
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	26.532.333,25	128.922.766,61
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	26.532.333,25	128.922.766,61
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	11.671.406,72	38.120.797,28
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	11.671.406,72	38.120.797,28
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros	53.802.991,73	41.637.970,42
CRÉDITOS		
Operaciones a plazo sobre divisas	2.127.087,16	2.228.448,65
Otros	51.675.904,57	39.409.521,77
CUENTAS FINANCIERAS	19.312.572,34	116.925.662,74
Efectivo	19.312.572,34	116.925.662,74
TOTAL DEL ACTIVO	1.217.961.343,86	1.407.229.089,05

PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	1.217.689.855,18	1.118.184.773,35
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	2.508.073,38	240.705,65
Remanente (a)	44,72	34,04
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-44.167.206,32	245.422.461,12
Resultado del ejercicio (a,b)	2.235.152,52	853.688,07
TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *	1.178.265.919,48	1.364.701.662,23
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	33.069.308,59	38.556.788,88
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	33.069.308,59	38.556.788,88
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	11.671.407,13	38.202.939,72
Otras operaciones	21.397.901,46	353.849,16
DEUDAS	5.070.618,03	3.970.637,94
Operaciones a plazo sobre divisas	2.175.097,48	2.232.413,41
Otros	2.895.520,55	1.738.224,53
CUENTAS FINANCIERAS	1.555.497,76	
Préstamos bancarios corrientes	1.555.497,76	
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	1.217.961.343,86	1.407.229.089,05

(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		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
FV CBOT UST 5 0323		308.423.032,91
FGBL BUND 10A 0323		491.841.000,00
US 10YR NOTE 0323		434.035.708,02
EURO BUND 0324	288.162.000,00	
XEUR FGBX BUX 0324	45.350.400,00	
RY EURJPY 0324	1.858.101,55	
EC EURUSD 0324	68.551.407,69	
MME MSCI EMER 0324	9.638.446,57	
N1 TOKYO NIKK 0324	640.806,04	
SP 500 MINI 0324	1.745.349,21	
MME MSCI EMER 0323		8.495.038,65
EURO STOXX 50 0323		20.968.900,00
EURO STOXX 50 0324	3.861.550,00	
EC EURUSD 0323		34.168.845,16
CME JPY/USD 0324	69.021.862,13	
RY EURJPY 0323		1.866.634,17
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		31.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	264.200.000,00	
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	2.316.045,28	898.731,71
Ingresos de acciones y valores asimilados	614.641,57	2.113.146,20
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	15.656.821,95	8.403.323,28
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	71.566,28	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	18.659.075,08	11.415.201,19
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		8.723,42
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	811.485,29	347.232,74
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	811.485,29	355.956,16
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	17.847.589,79	11.059.245,03
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	14.599.046,12	10.681.611,61
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3.248.543,67	377.633,42
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1.013.391,15	476.054,65
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2.235.152,52	853.688,07

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.

Valores mobiliarios:

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

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

o **Instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

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

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

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

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

• **Instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

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

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

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

• **IIC:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual 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).

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la IIC y que se abona 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.

Los gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

<i>Gastos facturados al Compartimento</i>	<i>Base</i>	<i>Acción</i>	<i>Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)</i>	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,380%	
		PC EUR	0,730%	
		PD EUR	0,730%	
		PC H-USD	0,780%	
		RC H-USD	1,56%	
		RD EUR	1,38%	
		MC EUR	0,05%	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035%	
Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las acciones	Ninguno	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicada a todas las acciones	Acciones, divisas	Del 0 al 0,20%
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, PC EUR, PD EUR, PC H-USD, MC EUR, RC H-USD, RD EUR	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.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD	Capitalización	Capitalización

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	1.364.701.662,23	835.821.740,45
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	518.249.652,20	745.983.275,55
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-683.979.819,06	-226.223.037,14
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	6.093.769,09	41.674.428,99
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-18.824.419,01	-4.367.016,61
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	103.914.414,71	191.255.688,71
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-141.963.689,61	-43.963.628,11
Gastos de transacciones	-541.757,27	-1.036.960,58
Diferencias de cambio	-1.519.719,70	-463.088,53
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	95.680.428,07	-213.066.590,98
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-57.298.355,85	-152.978.783,92
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	152.978.783,92	-60.087.807,06
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-65.959.015,96	39.105.936,10
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-28.547.393,73	37.411.622,23
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-37.411.622,23	1.694.313,87
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-725.105,08	-183.534,76
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-109.024,80	-213.184,28
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	3.248.543,67	377.633,42
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.178.265.919,48	1.364.701.662,23

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	1.023.799.105,33	86,89
Obligaciones a tipo var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	2.015.981,33	0,17
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	862.439,56	0,07
Otras obligaciones (indexadas, títulos participativos)	56.625.193,83	4,81
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	1.083.302.720,05	91,94
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
Acciones	15.886.151,82	1,35
Divisas	139.431.371,37	11,83
de crédito	264.200.000,00	22,42
Tipos	333.512.400,00	28,31
TOTAL OTRAS OPERACIONES	753.029.923,19	63,91

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	1.023.799.105,33	86,89			2.878.420,89	0,24	56.625.193,83	4,81
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							19.312.572,34	1,64
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.555.497,76	0,13
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	333.512.400,00	28,31						

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	2.984.081,56	0,25	18.711.683,64	1,59	171.956.146,66	14,59	130.948.659,99	11,11	758.702.148,20	64,39
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	19.312.572,34	1,64								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.555.497,76	0,13								
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones									333.512.400,00	28,31

(*) 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 JPY		Divisa 3 GBP		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	12.005.328,66	1,02	2.254.824,99	0,19	1.339.696,49	0,11	1.759.181,31	0,15
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	4.510.489,69	0,38	20.946,00					
Cuentas financieras	17.669.102,42	1,50	1.567.326,91	0,13	36.062,67		40.080,34	
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas	7.571,63							
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	148.957.065,60	12,64	2.498.907,59	0,21				

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	2.119.308,99
	Importes a cobrar por venta a plazo de divisas	7.778,17
	Ventas de pago diferido	8.799.968,00
	Suscripciones a recibir	10.462.804,07
	Depósitos de garantía en efectivo	11.806.179,45
	Cupones y dividendos en efectivo	16.953,05
	Garantías	20.590.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		53.802.991,73
DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	7.571,63
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	2.167.525,85
	Compras con pago diferido	310.760,00
	Reembolsos por pagar	1.464.640,76
	Gastos de gestión fijos	1.120.119,79
TOTAL DE DEUDAS		5.070.618,03
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		48.732.373,70

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	175.297,1643	2.614.004,67
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-221.685,1646	-3.297.298,03
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-46.388,0003	-683.293,36
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	624.550,1206	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,0000	100,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,0000	100,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,0000	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	187.545,4805	242.308.013,77
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-283.415,5891	-360.375.123,11
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-95.870,1086	-118.067.109,34
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	329.969,6384	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	165,3051	189.190,36
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-199,4313	-227.561,37
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-34,1262	-38.371,01
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.859,1758	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.275,7912	1.593.952,20
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-11.604,8826	-13.752.747,57
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-10.329,0914	-12.158.795,37
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	12.355,4256	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	2.161.528,1411	271.544.298,95
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.491.509,9229	-306.327.088,98
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-329.981,7818	-34.782.790,03
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	5.736.079,9512	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,0000	92,25
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,0000	92,25
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,0000	

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 8.309,14 0,08
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 3.870.554,75 0,72
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 15.995,79 0,76
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 140.066,88 0,71
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 10.564.119,56 1,32
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	29/12/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

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

	29/12/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

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

	Código ISIN	Denominaciones	29/12/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			26.532.333,25
	FR0000294613	LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACCIÓN A	51.710,95
	FR0010828913	LAZARD ALPHA EURO SRI I	11.382.961,05
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	7.311.108,93
	FR0014009F63	LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	7.786.552,32
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			26.532.333,25

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	44,72	34,04
Resultado	2.235.152,52	853.688,07
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	2.235.197,24	853.722,11

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	111.222,07	79.274,01
Total	111.222,07	79.274,01

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR		
Asignación		
Distribución	0,99	
Remanente del ejercicio		
Capitalización		
Total	0,99	
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,0000	
Distribución unitaria	0,99	
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	2.365.550,67	2.152.775,51
Total	2.365.550,67	2.152.775,51

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	10.720,82	7.371,02
Total	10.720,82	7.371,02

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución	82.410,69	109.793,06
Remanente del ejercicio	88,20	81,81
Capitalización		
Total	82.498,89	109.874,87
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	12.355,4256	22.684,5170
Distribución unitaria	6,67	4,84
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	1.025,82	5.504,55

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-334.797,07	-1.495.573,30
Total	-334.797,07	-1.495.573,30

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	0,87	
Total	0,87	

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	2.508.073,38	240.705,65
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-44.167.206,32	245.422.461,12
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-41.659.132,94	245.663.166,77

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-355.547,22	1.333.693,96
Total	-355.547,22	1.333.693,96

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-3,64	
Total	-3,64	

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-16.119.325,84	99.946.591,80
Total	-16.119.325,84	99.946.591,80

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-65.087,27	552.284,94
Total	-65.087,27	552.284,94

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución	362.508,19	730.214,60
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	1.585.443,72	4.604.813,39
Capitalización		
Total	1.947.951,91	5.335.027,99
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	12.355,4256	22.684,5170
Distribución unitaria	29,34	32,19

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-27.067.119,54	138.495.568,08
Total	-27.067.119,54	138.495.568,08

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-1,34	
Total	-1,34	

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	531.092.241,56	835.821.740,45	1.364.701.662,23	1.178.265.919,48
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR en EUR				
Patrimonio			10.166.244,48	9.515.315,54
Número de títulos			670.938,1209	624.550,1206
Valor liquidativo unitario			15,15	15,23
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas			1,98	-0,56
Capitalización unitaria según resultado			0,11	0,17
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR en EUR				
Patrimonio				100,37
Número de títulos				1,0000
Valor liquidativo unitario				100,37
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-3,64
Distribución unitaria según resultado				0,99
Crédito fiscal unitario				
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR en EUR				
Patrimonio	264.041.210,57	358.622.604,31	556.129.602,86	430.548.897,28
Número de títulos	215.959,2200	277.173,4320	425.839,7470	329.969,6384
Valor liquidativo unitario	1.222,64	1.293,85	1.305,95	1.304,81
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-10,25	19,76	234,70	-48,85
Capitalización unitaria según resultado	10,90	10,51	5,05	7,16
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD en USD				
Activo neto en USD	2.044.323,93	2.270.564,30	2.338.859,87	2.339.863,44
Número de títulos	1.813,7540	1.892,8170	1.893,3020	1.859,1758
Valor liquidativo unitario en USD	1.127,12	1.199,56	1.235,33	1.258,54
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	-29,67	92,07	291,70	-35,00
Capitalización unitaria según resultado en EUR	9,29	8,00	3,89	5,76

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR en EUR				
Patrimonio	22.277.673,96	24.580.340,25	28.205.261,47	14.883.018,44
Número de títulos	18.706,5670	19.654,5310	22.684,5170	12.355,4256
Valor liquidativo unitario	1.190,90	1.250,61	1.243,37	1.204,57
Distribución unitaria según plusvalías/pérdidas netas		8,79	32,19	29,34
+/- valías netas unitarias no distribuidas		10,61	202,99	128,31
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-10,43			
Distribución unitaria según resultado	9,58	10,21	4,84	6,67
Crédito fiscal unitario		0,409	0,244	(*)
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR en EUR				
Patrimonio	243.102.543,47	450.622.168,82	768.009.070,76	721.200.301,18
Número de títulos	2.026.840,6340	3.571.422,7260	6.066.061,7330	5.736.079,9512
Valor liquidativo unitario	119,94	126,17	126,60	125,73
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-1,04	1,94	22,83	-4,71
Capitalización unitaria según resultado	0,20	0,28	-0,24	-0,05
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD en USD				
Activo neto en USD				101,93
Número de títulos				1,0000
Valor liquidativo unitario en USD				101,93
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR				-1,34
Capitalización unitaria según resultado en EUR				0,87

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE-REG	EUR	2.390	578.260,50	0,05
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	3.050	307.379,00	0,03
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	25.690	558.757,50	0,05
SAP SE	EUR	3.200	446.336,00	0,03
TOTAL ALEMANIA			1.890.733,00	0,16
ESPAÑA				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	157.970	597.047,62	0,05
TOTAL ESPAÑA			597.047,62	0,05
ESTADOS UNIDOS				
ADOBE INC	USD	440	237.635,45	0,02
ALPHABET- A	USD	4.540	574.111,80	0,05
AMAZON.COM INC	USD	3.900	536.428,73	0,05
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.520	369.724,71	0,04
BALL CORP	USD	5.020	261.395,37	0,03
BANK OF AMERICA CORP	USD	16.180	493.170,33	0,04
BECTON DICKINSON	USD	2.591	571.912,85	0,05
CHEVRONTXACO CORP	USD	3.670	495.557,14	0,04
ECOLAB INC	USD	2.110	378.869,78	0,03
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	3.530	467.353,91	0,04
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	2.180	413.857,60	0,04
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	3.290	382.505,50	0,03
MERCK AND	USD	6.590	650.379,58	0,06
MICROSOFT CORP	USD	2.190	745.509,98	0,06
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	6.060	397.343,77	0,03
MORGAN STANLEY	USD	6.510	549.547,37	0,04
MOTOROLA SOL. WI	USD	1.930	547.018,24	0,04
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	1.390	579.706,69	0,05
ROSS STORES	USD	4.460	558.746,57	0,04
RTX CORP	USD	5.650	430.354,41	0,03
THE WALT DISNEY	USD	5.240	428.298,19	0,04
VISA INC CLASS A	USD	2.450	577.429,50	0,05
TOTAL ESTADOS UNIDOS			10.646.857,47	0,90
FRANCIA				
BNP PARIBAS	EUR	8.210	513.863,90	0,03
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.580	468.528,00	0,04
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1.113	816.496,80	0,07
SANOFI	EUR	6.650	596.904,00	0,05
VINCI SA	EUR	3.770	428.649,00	0,04
TOTAL FRANCIA			2.824.441,70	0,23
IRLANDA				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	1.070	339.902,87	0,03
MEDTRONIC PLC	USD	6.130	457.148,78	0,04
TOTAL IRLANDA			797.051,65	0,07
JAPÓN				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	14.100	476.055,42	0,04
HITACHI JPY50	JPY	11.400	744.463,86	0,06

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
MURATA MFG CO	JPY	15.500	297.890,21	0,03
ORIX CORP	JPY	24.100	411.019,98	0,03
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	12.500	325.395,52	0,03
TOTAL JAPÓN			2.254.824,99	0,19
PAÍSES BAJOS				
ASML HOLDING NV	EUR	980	668.066,00	0,06
TOTAL PAÍSES BAJOS			668.066,00	0,06
REINO UNIDO				
ASTRAZENECA PLC	GBP	6.570	803.669,72	0,07
LINDE PLC	USD	1.510	561.419,54	0,06
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	8.570	536.026,77	0,04
TOTAL REINO UNIDO			1.901.116,03	0,17
SUECIA				
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	37.550	585.385,36	0,05
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	55.690	547.520,37	0,05
TOTAL SUECIA			1.132.905,73	0,10
SUIZA				
GEBERIT NOM.	CHF	480	278.283,32	0,02
SGS SA-REG	CHF	4.460	347.992,26	0,03
TOTAL SUIZA			626.275,58	0,05
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			23.339.319,77	1,98
TOTAL Acciones y valores asimilados			23.339.319,77	1,98
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-31	EUR	80.000.000	69.286.800,00	5,88
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	1.200.000	1.216.544,49	0,10
DBR 0 08/15/30	EUR	77.000.000	68.149.620,00	5,79
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	5.000.000	4.705.651,71	0,40
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	4.000.000	3.664.557,81	0,31
ENBW ENERGIA BADENWUERTTEMBERG 1.375% 31-08-81	EUR	3.000.000	2.580.393,11	0,21
EVONIK INDUSTRIES 0.625% 18-09-25	EUR	3.000.000	2.873.436,56	0,25
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75% 31-05-32	EUR	1.800.000	1.862.655,49	0,16
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	5.000.000	4.864.472,26	0,41
MERCK KGAA 3.375% 12-12-74	EUR	3.000.000	2.986.796,07	0,25
TOTAL ALEMANIA			162.190.927,50	13,76
BÉLGICA				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	3.000.000	3.121.605,08	0,26
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	EUR	30.000.000	27.129.845,08	2,31
BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	1.000.000	862.439,56	0,07
KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	EUR	5.000.000	4.921.977,05	0,42
TOTAL BÉLGICA			36.035.866,77	3,06
DINAMARCA				
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	3.600.000	3.879.536,05	0,33
TOTAL DINAMARCA			3.879.536,05	0,33
ESPAÑA				
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	EUR	2.600.000	2.770.543,13	0,24
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	3.000.000	2.919.400,08	0,25

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
BANCO NTANDER 1.125% 23-06-27	EUR	2.000.000	1.881.156,23	0,16
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	2.000.000	1.946.329,32	0,16
BANCO NTANDER 3.75% 16-01-26	EUR	3.000.000	3.133.798,15	0,26
BANCO NTANDER 4.375% PERP	EUR	2.000.000	1.866.089,51	0,15
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	2.000.000	2.037.885,21	0,17
BBVA 4.625% 13-01-31	EUR	6.200.000	6.797.604,84	0,58
BBVA 6.0% PERP	EUR	1.000.000	1.009.638,48	0,08
CAIXABANK 0.625% 01-10-24 EMTN	EUR	3.000.000	2.935.605,57	0,25
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875% 16-06-25	EUR	3.000.000	2.909.970,98	0,25
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	1.000.000	894.715,57	0,08
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	1.200.000	1.237.275,44	0,11
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	30.000.000	20.222.538,52	1,72
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.201% 21-08-27	EUR	3.000.000	2.817.689,75	0,24
TOTAL ESPAÑA			55.380.240,78	4,70
ESTADOS UNIDOS				
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	1.875.000	1.645.371,88	0,14
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	EUR	2.000.000	1.936.302,68	0,16
INTL BK FOR RECONS DEVELOP 0.625% 22-11-27	EUR	6.000.000	5.618.263,28	0,48
VERIZON COMMUNICATION 0.375% 22-03-29	EUR	2.000.000	1.746.591,15	0,15
TOTAL ESTADOS UNIDOS			10.946.528,99	0,93
FRANCIA				
ADP 1.5% 07-04-25	EUR	2.000.000	1.974.243,11	0,16
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	3.200.000	3.152.494,69	0,26
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	EUR	3.000.000	2.797.526,56	0,23
ALD 4.75% 13-10-25 EMTN	EUR	6.600.000	6.801.940,70	0,58
ARKEMA 1.5% PERP	EUR	2.000.000	1.885.060,55	0,16
ARKEMA 2.75% PERP EMTN	EUR	3.000.000	2.998.799,26	0,26
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	EUR	5.000.000	5.485.998,97	0,46
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.01% 07-03-25	EUR	4.000.000	3.835.310,05	0,32
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.75% 15-03-29	EUR	1.000.000	930.452,38	0,07
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 4.0% 26-01-33	EUR	3.500.000	3.731.820,58	0,32
BNP PAR 0.25% 13-04-27 EMTN	EUR	5.000.000	4.652.200,55	0,39
BNP PAR 1.0% 27-06-24 EMTN	EUR	2.000.000	1.982.972,51	0,17
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	EUR	1.200.000	1.094.595,05	0,09
BNP PAR 2.1% 07-04-32 EMTN	EUR	5.000.000	4.552.395,90	0,38
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	EUR	3.000.000	2.976.946,85	0,25
BNP PARIBAS 0.5% 15-07-25 EMTN	EUR	2.200.000	2.165.129,40	0,19
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	EUR	3.000.000	2.813.655,74	0,24
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	EUR	3.000.000	2.940.622,13	0,25
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	4.000.000	3.907.593,22	0,33
BPCE 1.625 % 02-03-29	EUR	5.000.000	4.692.727,32	0,40
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	8.200.000	8.658.168,28	0,73
BQ POSTALE 1.0% 16-10-24 EMTN	EUR	3.000.000	2.942.935,41	0,25
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	EUR	1.000.000	946.022,67	0,08
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	4.000.000	3.989.243,56	0,33
CA 1.0% 18-09-25 EMTN	EUR	5.000.000	4.844.392,49	0,41
CA 1.0% 22-04-26 EMTN	EUR	4.000.000	3.888.238,14	0,33
CA ASSURANCES 4.25% PERP	EUR	2.000.000	2.075.731,23	0,18

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	2.000.000	1.961.833,83	0,17
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.0% 19-05-31	EUR	4.000.000	3.495.507,32	0,29
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.125% 10-06-28	EUR	2.000.000	1.948.646,89	0,16
COVIVIO SA 1.5% 21-06-27	EUR	3.000.000	2.848.103,36	0,24
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.375% 17-01-25	EUR	3.000.000	2.971.867,81	0,25
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	3.000.000	3.171.920,90	0,27
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	3.000.000	2.650.190,41	0,22
EDENRED 1.375% 18-06-29	EUR	2.000.000	1.859.582,19	0,16
EDF 1.0% 13-10-26 EMTN	EUR	3.000.000	2.850.976,31	0,25
ENGIE 1.0% 13-03-26 EMTN	EUR	2.100.000	2.015.700,61	0,18
ENGIE 2.125% 30-03-32 EMTN	EUR	2.000.000	1.871.657,54	0,16
ENGIE 3.25% PERP	EUR	3.000.000	3.047.861,10	0,26
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	EUR	52.000.000	56.625.193,83	4,81
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	225.000.000	141.468.288,93	12,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	200.000.000	175.760.065,57	14,92
HIME SARLU 0.625% 16-09-28	EUR	2.000.000	1.746.902,68	0,14
INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30	EUR	2.000.000	2.099.544,43	0,18
INDIGO GROUP SAS 1.625% 19-04-28	EUR	2.000.000	1.886.368,63	0,16
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	3.000.000	2.998.866,64	0,25
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	3.000.000	2.769.226,72	0,23
KLEPIERRE 1.75% 06/11/2024	EUR	3.000.000	2.952.234,67	0,25
L OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	3.000.000	2.984.081,56	0,25
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	EUR	2.000.000	1.717.208,63	0,15
LVMH MOET HENNESSY ZCP 11-02-26	EUR	2.000.000	1.887.270,00	0,16
ORANGE 0.125% 16-09-29 EMTN	EUR	2.000.000	1.728.014,54	0,15
ORANGE 1.625% 07-04-32 EMTN	EUR	2.000.000	1.838.514,21	0,16
ORANGE 2.375% PERP	EUR	800.000	793.365,01	0,07
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	3.000.000	2.765.954,84	0,24
PERNOD RICARD 3.25% 02-11-28	EUR	2.500.000	2.554.363,66	0,22
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	4.000.000	4.177.745,48	0,36
RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN	EUR	5.000.000	4.787.491,94	0,41
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	3.200.000	3.235.885,64	0,28
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	EUR	3.000.000	2.815.442,05	0,24
SANOFI 1.0% 21-03-26 EMTN	EUR	4.000.000	3.878.795,41	0,33
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0% 09-04-27	EUR	3.000.000	2.866.199,18	0,25
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	EUR	4.400.000	4.575.509,63	0,39
SG 0.625% 02-12-27	EUR	2.200.000	2.019.867,19	0,17
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	4.300.000	4.185.661,24	0,36
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	EUR	3.000.000	2.772.023,03	0,23
SG E3R+0.8% 22-05-24 EMTN	EUR	2.000.000	2.015.981,33	0,17
SNCF EPIC 0.625% 17-04-30 EMTN	EUR	5.200.000	4.586.046,23	0,39
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	2.000.000	2.050.122,74	0,18
SUEZ 1.875% 24-05-27 EMTN	EUR	4.000.000	3.875.561,64	0,33
SUEZ SACA 5.0% 03-11-32 EMTN	EUR	2.000.000	2.231.776,67	0,18
THALES 0.25% 29-01-27 EMTN	EUR	3.000.000	2.772.455,75	0,24
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	1.750.000	1.491.974,79	0,13
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	1.000.000	823.014,18	0,07
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	1.750.000	1.642.230,27	0,14

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.0% 14-01-27	EUR	2.000.000	1.830.300,00	0,16
VIEFP 1.496 11/30/26	EUR	3.000.000	2.896.334,18	0,25
TOTAL FRANCIA			589.516.948,69	50,03
IRLANDA				
AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN	EUR	4.000.000	3.901.101,31	0,33
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	3.000.000	3.161.817,13	0,27
BK IRELAND GROUP 1.0% 25-11-25	EUR	3.000.000	2.925.811,72	0,25
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	EUR	5.000.000	4.758.393,03	0,40
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	6.000.000	5.703.967,70	0,49
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	4.000.000	3.780.620,00	0,32
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.25% 02-03-29	EUR	5.000.000	5.204.929,64	0,44
TOTAL IRLANDA			29.436.640,53	2,50
ITALIA				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 08-06-27	EUR	3.000.000	2.912.548,11	0,25
ASS GENERALI 3.875% 29-01-29	EUR	2.500.000	2.622.886,82	0,22
AUTOSTRADA PER L ITALIA 4.75 % 24-01-31	EUR	1.000.000	1.079.227,12	0,09
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	3.800.000	4.105.601,99	0,35
ENEL 2.25% PERP	EUR	2.000.000	1.871.622,30	0,16
ENI 1.25% 18-05-26 EMTN	EUR	4.000.000	3.869.120,77	0,33
ENI 3.375% PERP	EUR	2.000.000	1.854.192,95	0,16
IGIM 0 1/4 06/24/25	EUR	3.000.000	2.867.019,92	0,25
INTE 1.0% 19-11-26 EMTN	EUR	2.000.000	1.878.059,02	0,16
INTE 2.125% 26-05-25 EMTN	EUR	2.000.000	1.986.148,69	0,17
INTE 3.75% PERP	EUR	3.000.000	2.877.976,14	0,25
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	40.000.000	25.474.157,38	2,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	EUR	10.000.000	10.297.988,25	0,87
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	3.000.000	2.834.980,49	0,24
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 0.125% 25-07-25	EUR	3.000.000	2.849.994,84	0,24
UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN	EUR	3.000.000	2.835.727,60	0,24
UNICREDIT 0.925% 18-01-28 EMTN	EUR	5.000.000	4.692.224,32	0,40
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	4.000.000	3.889.019,02	0,33
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	2.000.000	1.983.164,75	0,16
TOTAL ITALIA			82.781.660,48	7,03
LUXEMBURGO				
EUROFINS SCIENTIFIC 3.75% 17-07-26	EUR	2.329.000	2.399.121,61	0,20
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	2.000.000	1.666.933,33	0,15
HOLCIM FINANCE REGS 0.5% 29-11-26	EUR	2.000.000	1.867.086,28	0,15
TOTAL LUXEMBURGO			5.933.141,22	0,50
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	EUR	5.000.000	4.885.568,31	0,41
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	2.000.000	1.881.561,15	0,16
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	3.000.000	2.856.483,69	0,24
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 17-06-27	EUR	3.000.000	2.706.660,00	0,23
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	3.000.000	2.742.897,54	0,23
ENEL FINANCE INTL NV 1.0% 16-09-24	EUR	2.000.000	1.967.086,28	0,17
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	1.000.000	956.485,55	0,08
ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	EUR	5.000.000	4.813.465,75	0,41
NATURGY FINANCE BV 1.25% 15-01-26	EUR	4.000.000	3.885.896,16	0,33
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	EUR	12.000.000	8.952.907,40	0,76

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
RABOBK 4.625% PERP	EUR	2.000.000	1.932.933,66	0,16
REPSOL INTL FINANCE BV 2.0% 15-12-25	EUR	3.000.000	2.939.424,75	0,25
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.0% 08-09-33	EUR	5.000.000	5.057.850,82	0,43
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	4.000.000	3.709.297,38	0,32
TOTAL PAÍSES BAJOS			49.288.518,44	4,18
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	3.500.000	3.507.475,08	0,30
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	4.000.000	3.914.867,87	0,33
CAIXA GEN 5.75% 31-10-28 EMTN	EUR	5.000.000	5.444.623,22	0,46
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.625% 15-04-27	EUR	3.000.000	2.908.820,74	0,25
TOTAL PORTUGAL			15.775.786,91	1,34
REINO UNIDO				
BARCLAYS 0.577% 09-08-29	EUR	3.000.000	2.592.097,38	0,22
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	4.100.000	4.194.139,36	0,36
HSBC 0.309% 13-11-26	EUR	3.000.000	2.829.256,72	0,24
LLOYDS BANKING GROUP 3.125% 24-08-30	EUR	2.000.000	1.973.730,98	0,17
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 01-04-26	EUR	3.000.000	3.071.487,21	0,26
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.5% 08-03-26	EUR	4.000.000	3.943.384,26	0,34
RENTOKIL INICIAL FINANCE BV 3.875% 27-06-27	EUR	3.000.000	3.121.278,36	0,27
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	EUR	3.000.000	3.019.544,10	0,25
STANDARD CHARTERED 0.9% 02-07-27	EUR	4.000.000	3.759.516,72	0,32
VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25	EUR	4.000.000	3.981.502,08	0,33
TOTAL REINO UNIDO			32.485.937,17	2,76
SUIZA				
CRED SUIS SA GROUP AG 1.0% 24-06-27	EUR	5.000.000	4.725.391,12	0,40
UBS GROUP AG 0.25% 29-01-26	EUR	2.000.000	1.922.403,84	0,16
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	3.000.000	3.003.191,56	0,26
TOTAL SUIZA			9.650.986,52	0,82
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			1.083.302.720,05	91,94
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			1.083.302.720,05	91,94
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACCIÓN A	EUR	69,561	51.710,95	
LAZARD ALPHA EURO SRI I	EUR	18.285	11.382.961,05	0,96
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	EUR	3.747	7.311.108,93	0,62
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	7.104	7.786.552,32	0,67
TOTAL FRANCIA			26.532.333,25	2,25
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			26.532.333,25	2,25
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			26.532.333,25	2,25
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
CME JPY/USD 0324	USD	850	2.678.733,08	0,23
EC EURUSD 0324	USD	-547	-1.511.151,56	-0,13
EURO BUND 0324	EUR	-2.100	-5.957.420,63	-0,51
EURO STOXX 50 0324	EUR	-85	52.487,50	

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
MME MSCI EMER 0324	USD	206	287.670,30	0,03
N1 TOKYO NIKK 0324	JPY	6	5.586,46	
RY EURJPY 0324	JPY	15	-32.090,07	
SP 500 MINI 0324 XEUR	USD	8	21.092,65	
FGBX BUX 0324	EUR	-320	-2.694.400,00	-0,23
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-7.149.492,27	-0,61
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-7.149.492,27	-0,61
Otros instrumentos financieros a plazo				
Credit				
Default Swap	EUR	-264.200.000	-21.397.901,46	-1,81
ITRAXX EUR XOVER S40			-21.397.901,46	-1,81
TOTAL Crédito Default Swap			-21.397.901,46	-1,81
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-28.547.393,73	-2,42
TOTAL Instrumentos financieros a plazo				
Constitución de margen	USD	-1.630.844,36	-1.476.344,87	-0,13
CONSTITUCIÓN	JPY	4.127.500	26.503,60	0,01
MARGEN CACEIS	EUR	8.599.333,13	8.599.333,13	0,73
CONSTITUCIÓN			7.149.491,86	0,61
MARGEN CACEIS			53.802.991,73	4,56
CONSTITUCIÓN			-5.070.618,03	-0,43
MARGEN CACEIS			17.757.074,58	1,51
TOTAL Constitución de margen			1.178.265.919,48	100,00
Créditos				
Deudas				
Cuentas financieras				
Patrimonio				

Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR	EUR	12.355,4256	1.204,57
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR	EUR	1,0000	100,37
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR	EUR	5.736.079,9512	125,73
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR	EUR	329.969,6384	1.304,81
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR	EUR	624.550,1206	15,23
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD	USD	1,0000	101,93
Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PC H-USD	USD	1.859,1758	1.258,54

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,95	EUR	0,95	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,04	EUR	0,04	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	0,99	EUR	0,99	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	76.109,419	EUR	6,16	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	6.301,27	EUR	0,51	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	362.508,19	EUR	29,34	EUR
TOTAL	444.918,879	EUR	36,01	EUR

LAZARD MULTI ASSETS

(SICAV con compartimentos)

Sociedad de inversión de capital variable

Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)

Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 882 094 428

PROPUESTA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

EJERCICIO CERRADO EL 29 DE DICIEMBRE DE 2023

Segunda resolución

La Junta General aprueba los importes distribuibles del ejercicio para el compartimento **Lazard Patrimoine SRI** que ascienden a:

2.235.197,24 €	suma distribuible correspondiente al resultado
-41.659.132,94 €	Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y

minusvalías netas y se decide asignarla del siguiente modo:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «MC EUR»:	Capitalización:	111.222,07 €
- Acción «RD EUR»:	Distribución:	0,99 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	2.365.550,67 €
- Acción «PC H-USD»:	Capitalización:	10.720,82 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución:	82.410,69 €
	Traslado a cuenta nueva:	88,20 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-334.797,07 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización:	0,87 €

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «MC EUR»:	Capitalización:	-355.547,22 €
- Acción «RD EUR»:	Capitalización:	-3,64 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	-16.119.325,84 €
- Acción «PC H-USD»:	Capitalización:	-65.087,27 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución:	362.508,19 €
	Traslado a cuenta nueva:	1.585.443,72 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-27.067.119,54 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización:	-1,34 €

Cada accionista titular de acciones de categoría «RD EUR» en la fecha de registro recibirá un **dividendo unitario de 0,99 €** (en concepto de asignación de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado), que será ex-dividendo el 10 de abril de 2024 y se pagará el 12 de abril de 2024.

Cada accionista titular de acciones de categoría «PD EUR» en la fecha de registro recibirá un **dividendo unitario de 36,01 €** (6,67 € en concepto de asignación de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado y 29,34 € en concepto de asignación de las cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías) que será ex-dividendo el 10 de abril de 2024 y se abonará el 12 de abril de 2024.

8. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: LAZARD PATRIMOINE SRI
Identificador de entidad jurídica: 969500BJU67GO5A1711

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 significativo a ninguno de dichos objetivos y que las empresas beneficiarias apliquen buenas prácticas de gobernanza

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

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

Características medioambientales y/o sociales

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

- ☒ ☒

☐ Sí
- ☐

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**:
- ☐

en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐

Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo social**
- ☒ ☐

☒ No
- ☒

Promovió características **ambientales y/o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 70,54 % de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☒

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☒

con un objetivo social
- ☐

Promovió características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



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

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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

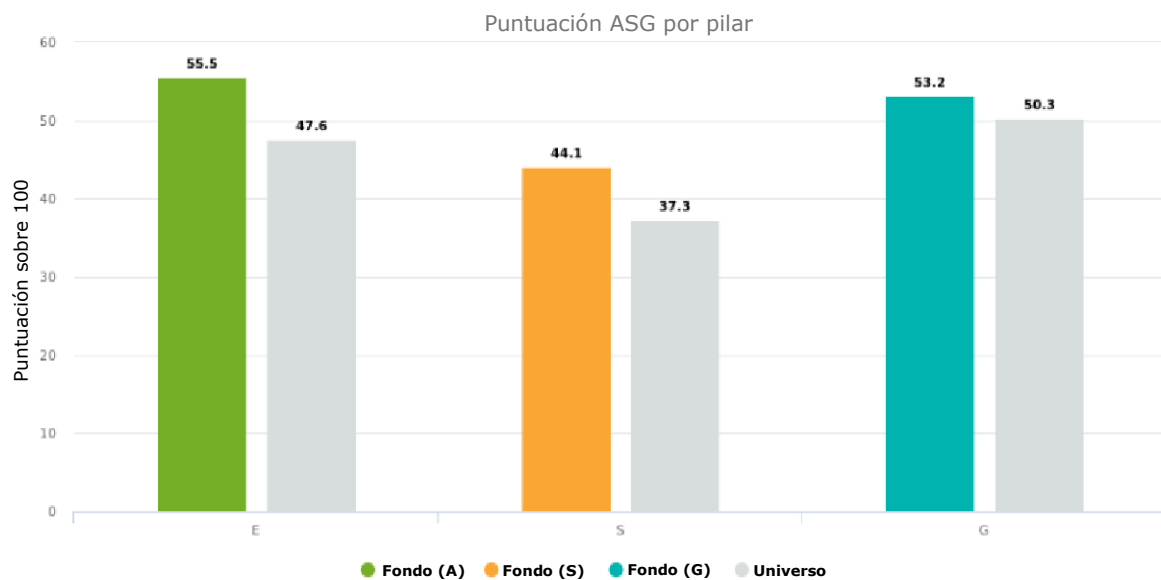
En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100).

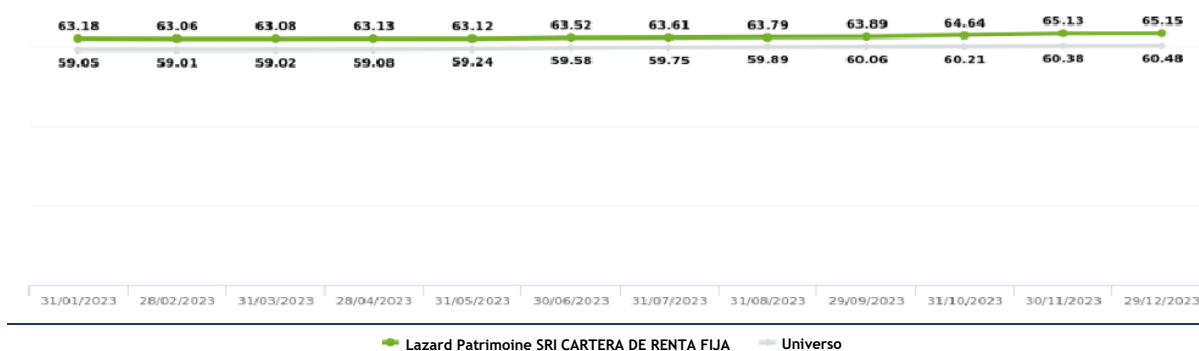
El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:

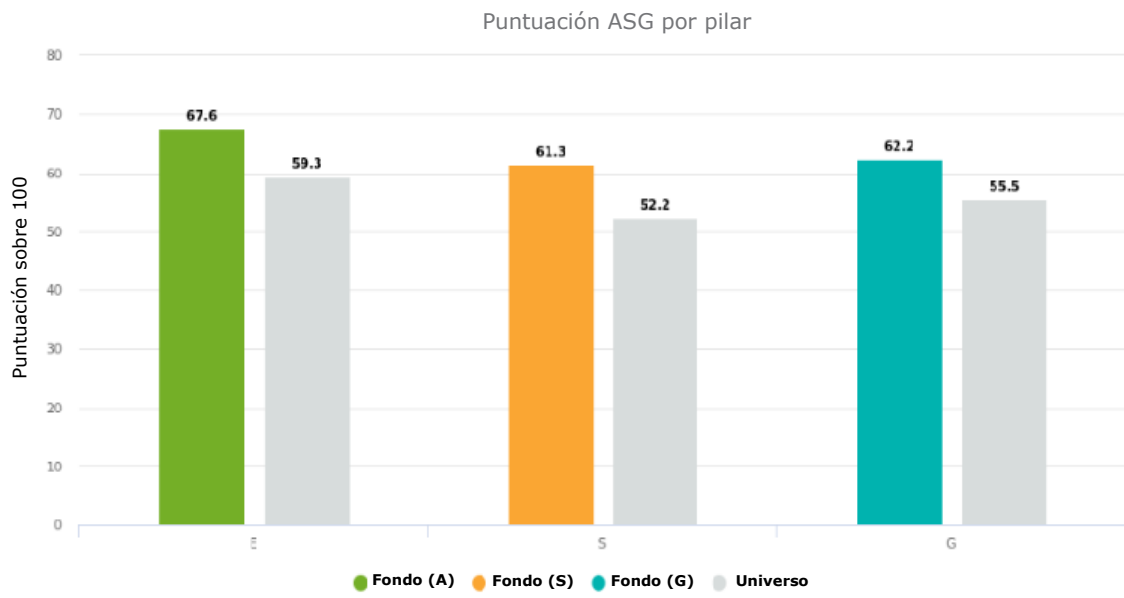
- Cartera de renta variable: MSCI World
Código Bloomberg: Índice MSDEWIN;
- Cartera de renta fija: 90 % BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
Código Bloomberg: Índice ER00;
10 % del índice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained
Código Bloomberg: HEAE Index

Evolución de la puntuación ASG de la cartera de renta variable:



Evolución de la puntuación ASG de la cartera de renta fija:





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

No procede

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

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones de euros	Incluida en el 20 % más débil del sector	19,89 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	5,87 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	<2°C	13,13 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	7,35 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	5,34 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	1,19 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	7,25 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	5,37 %

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

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

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

Las principales incidencias adversas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Además, como se ha indicado más arriba, el conjunto de indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación del Reglamento de Divulgación se tiene en cuenta en la definición de inversión sostenible.



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

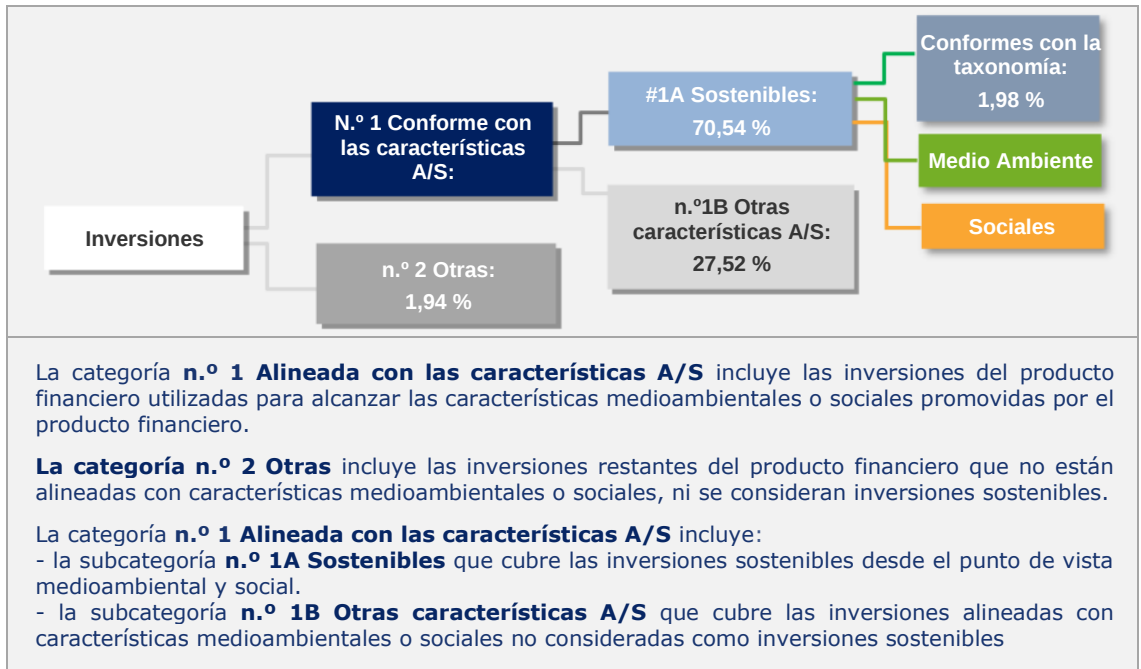
La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, a saber: 01/01/2023 al 31/12/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1. FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	Administración pública	11,58 %	Francia
2. FRANCE, OAT GREEN BOND 0.5% 25JUN2044, EUR	Administración pública	9,19 %	Francia
3. FRANCE, GREEN OAT 0.1% 25JUL2038, EUR	Administración pública	6,20 %	Francia
4. GERMANY, BUND 0% 15AUG2030, EUR (3709D)	Administración pública	5,88 %	Alemania
5. GERMANY, BUND 0% 15AUG2031, EUR (3710D)	Administración pública	5,00 %	Alemania
6. BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	Administración pública	3,13 %	Alemania
7. LAZARD EURO MONEY MARKET	IIC	2,78 %	Francia
8. BELGIUM, OLO 1.25% 22APR2033, EUR	Administración pública	1,88 %	Bélgica
9. ITAL BU 1.5 04-45	Administración pública	1,75 %	Italia
10. LAZARD ALPHA EURO SRI I	IIC	1,56 %	Francia
11. SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	Administración pública	1,37 %	España



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

¿Cuál fue la asignación de activos?

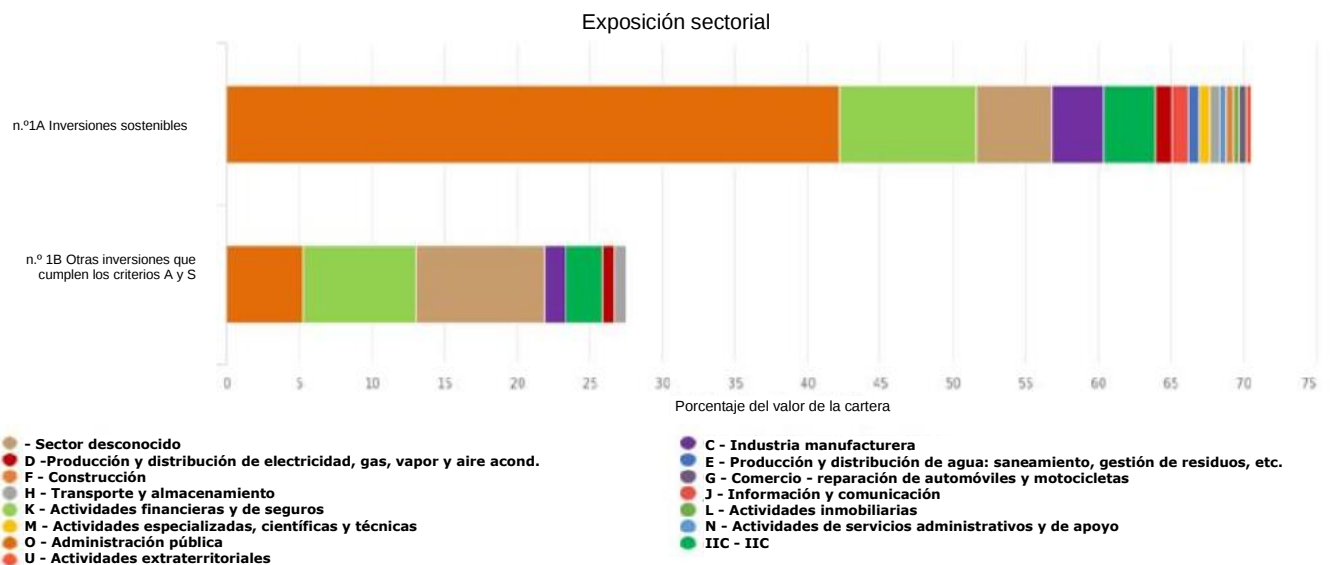


La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.

Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	70,54 %
de las cuales inversiones sostenibles A	67,06 %
de las cuales inversiones sostenibles S	18,60 %

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

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



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 3,99 % de media durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

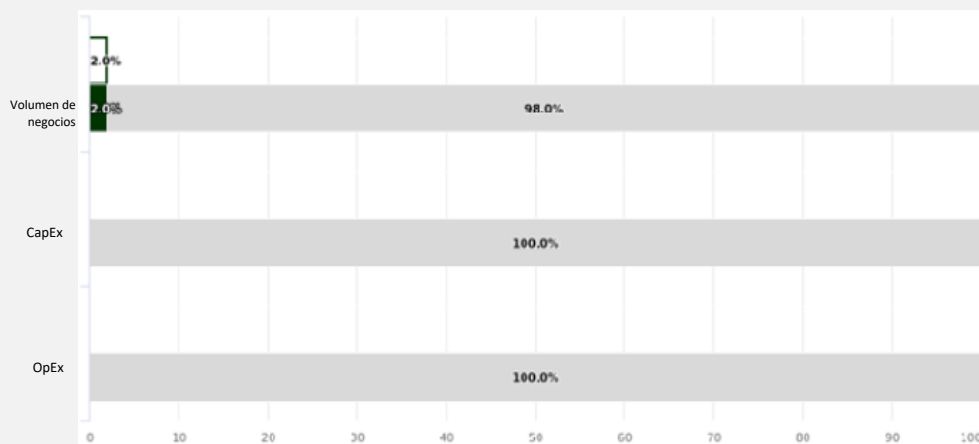
¿En qué medida las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales estuvieron alineadas con la taxonomía de la UE?

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

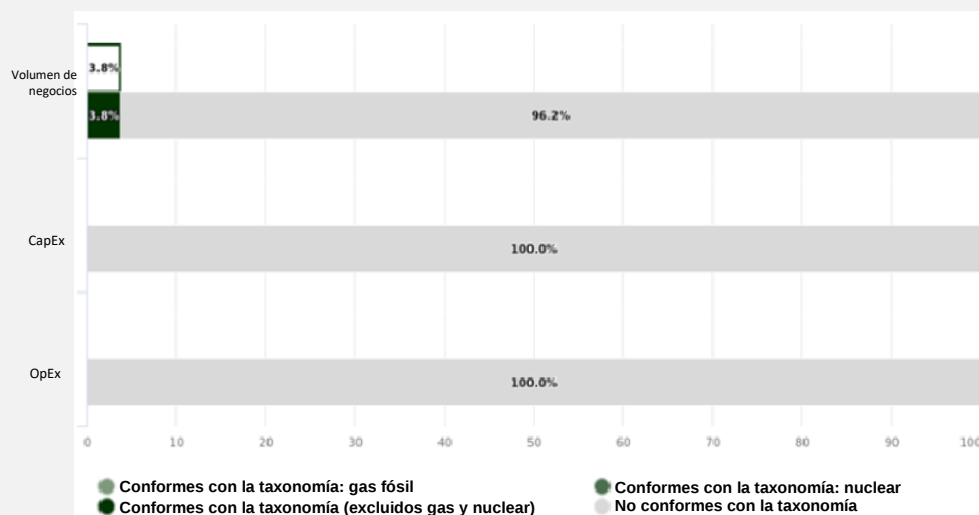
Lazard Frères Gestion no dispone en la fecha de producción de este documento de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades relacionadas con los sectores de los combustibles fósiles o la energía nuclear conformes con la Taxonomía.

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

1. Alineación de las inversiones con la taxonomía, incluidos los bonos soberanos



2. Alineación de las inversiones con la taxonomía, excluidos los bonos soberanos



Las actividades habilitantes

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

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

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

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

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

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

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 65,57 %.

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 18,60 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 1,94 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

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

Este porcentaje se refiere al activo total

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 98,06 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas-gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100), después de suprimir el 20 % de los valores con peor calificación.

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

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

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



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

No procede

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

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

Ley de Energía Climática (LEC)

Art. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

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

**Compartimento:
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI**

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Acción RD EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR001400F1A6
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración, a través de una gestión dinámica de la asignación de cartera en el marco de movimientos tácticos a corto y medio plazo (es decir, con un horizonte de varias semanas y varios meses, respectivamente).

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable.

La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 20 % al 80 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 20 % respectivamente.

La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10. La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 70 %.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado del «componente» de renta variable se asegura de mantener una calificación ASG del «componente» superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed. El analista-gestor encargado del «componente» de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER00 y al 10 % por el ICE HEAE.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto.

El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado.

El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400% bruto. El compartimento puede invertir hasta un 100 % de su patrimonio en títulos que incorporan derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

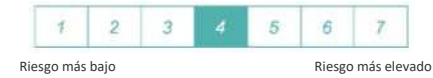
Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.370 €	4.750 €
	Rendimiento medio cada año	76,3 %	-13,8 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.850 €	4.750 €
	Rendimiento medio cada año	-11,5 %	-13,8 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.580 €	13.180 €
	Rendimiento medio cada año	5,8 %	5,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.950 €	15.640 €
	Rendimiento medio cada año	29,5 %	9,4 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/02/2015 y el 14/02/2016

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2013 y el 14/10/2014

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2020 y el 14/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	427 €	1.490 €
Incidencia anual de los costes (*)	4,3 %	2,5 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 8,2 % antes de deducir los costes y del 5,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,62 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	157 €
Costes de operación	0,20 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	20 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO4

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Acción RC H-USD, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR001400F182
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior al índice compuesto siguiente: 50 % ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index; 50 % MSCI World All Countries.

El índice se reajusta cada mes y sus componentes se expresan en dólares estadounidenses, cubiertos contra el riesgo de cambio, teniendo como divisa de referencia el dólar estadounidense. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración, a través de una gestión dinámica de la asignación de cartera en el marco de movimientos tácticos a corto y medio plazo (es decir, con un horizonte de varias semanas y varios meses, respectivamente).

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable.

La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 20 % al 80 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 20 % respectivamente.

La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10. La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 70 %.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado del «componente» de renta variable se asegura de mantener una calificación ASG del «componente» superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed. El analista-gestor encargado del «componente» de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER00 y al 10 % por el ICE HEAE.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto. El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400 % bruto. El compartimento puede invertir hasta un 100 % de su patrimonio en títulos que incorporen derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

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

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	4.080 \$	5.120 \$
	Rendimiento medio cada año	-59,2 %	-12,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.060 \$	5.120 \$
	Rendimiento medio cada año	-19,4 %	-12,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.860 \$	13.830 \$
	Rendimiento medio cada año	8,6 %	6,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.560 \$	16.610 \$
	Rendimiento medio cada año	25,6 %	10,7 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2021 y el 14/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/12/2020 y el 14/12/2021

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2020 y el 14/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	434 \$	1.603 \$
Incidencia anual de los costes (*)	4,4 %	2,6 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 9,3 % antes de deducir los costes y del 6,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 \$
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,62 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	162 \$
Costes de operación	0,20 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	21 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO6

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Acción PC H-USD, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR001400F190
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior al índice compuesto siguiente: 50 % MSCI World All Countries; 50 % ICE BofAML Euro Broad Market Hedged USD Index;

El índice se reajusta cada mes y sus componentes se expresan en dólares estadounidenses, cubiertos contra el riesgo de cambio, teniendo como divisa de referencia el dólar estadounidense. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración, a través de una gestión dinámica de la asignación de cartera en el marco de movimientos tácticos a corto y medio plazo (es decir, con un horizonte de varias semanas y varios meses, respectivamente).

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable.

La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 20 % al 80 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 20 % respectivamente.

La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10. La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 70 %.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado del «componente» de renta variable se asegura de mantener una calificación ASG del «componente» superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed. El analista-gestor encargado del «componente» de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER00 y al 10 % por el ICE HEAE.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto.

El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado.

El nivel del VaR será inferior al 15% y el apalancamiento no superará el 400% bruto. El compartimento puede invertir hasta un 100 % de su patrimonio en títulos que incorporan derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

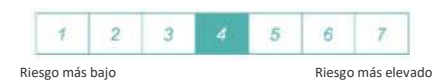
Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

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

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 \$			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	4.080 \$	5.120 \$
	Rendimiento medio cada año	-59,2 %	-12,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.060 \$	5.120 \$
	Rendimiento medio cada año	-19,4 %	-12,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.860 \$	13.830 \$
	Rendimiento medio cada año	8,6 %	6,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.560 \$	16.610 \$
	Rendimiento medio cada año	25,6 %	10,7 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2021 y el 14/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/12/2020 y el 14/12/2021

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2020 y el 14/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	356 \$	1.017 \$
Incidencia anual de los costes (*)	3,6 %	1,7 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 8,4 % antes de deducir los costes y del 6,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 \$
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 \$
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,87 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	84 \$
Costes de operación	0,22 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	21 \$
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 \$

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO5

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Acción RC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0007028543
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior al índice compuesto siguiente: 50 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 50 % MSCI World All Countries. El índice se reajusta cada mes y sus componentes están expresados en euros, tras reinvertir dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración, a través de una gestión dinámica de la asignación de cartera en el marco de movimientos tácticos a corto y medio plazo (es decir, con un horizonte de varias semanas y varios meses, respectivamente).

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable.

La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 20 % al 80 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 20 % respectivamente.

La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10. La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 70 %.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado del «componente» de renta variable se asegura de mantener una calificación ASG del «componente» superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed. El analista-gestor encargado del «componente» de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER00 y al 10 % por el ICE HEAE.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto.

El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado.

El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400% bruto. El compartimento puede invertir hasta un 100 % de su patrimonio en títulos que incorporan derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.270 €	5.610 €
	Rendimiento medio cada año	77,3 %	-10,9 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.550 €	5.610 €
	Rendimiento medio cada año	-14,5 %	-10,9 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.220 €	12.530 €
	Rendimiento medio cada año	2,2 %	4,6 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.980 €	15.120 €
	Rendimiento medio cada año	29,8 %	8,6 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2019 y el 30/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2017 y el 30/03/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	571 €	1.555 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,8 %	2,7 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 7,3 % antes de deducir los costes y del 4,6 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,54 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	148 €
Costes de operación	0,24 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	23 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO3

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Acción PD EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0012620342
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior al índice compuesto siguiente: 50 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 50 % MSCI World All Countries. El índice se reajusta cada mes y sus componentes están expresados en euros, tras reinvertir dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración, a través de una gestión dinámica de la asignación de cartera en el marco de movimientos tácticos a corto y medio plazo (es decir, con un horizonte de varias semanas y varios meses, respectivamente).

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable.

La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 20 % al 80 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 20 % respectivamente.

La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10. La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 70 %.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado del «componente» de renta variable se asegura de mantener una calificación ASG del «componente» superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed. El analista-gestor encargado del «componente» de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER00 y al 10 % por el ICE HEAE.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto.

El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado.

El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400% bruto. El compartimento puede invertir hasta un 100 % de su patrimonio en títulos que incorporan derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.270 €	5.610 €
	Rendimiento medio cada año	77,3 %	-10,9 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.510 €	5.610 €
	Rendimiento medio cada año	-14,9 %	-10,9 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.880 €	11.410 €
	Rendimiento medio cada año	1,3 %	2,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.070 €	14.050 €
	Rendimiento medio cada año	30,7 %	7,0 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 28/02/2015 y el 29/02/2016

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/05/2017 y el 30/05/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	501 €	1.014 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,1 %	1,9 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4,6 % antes de deducir los costes y del 2,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,82 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	78 €
Costes de operación	0,24 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	23 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO2

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Opportunities SRI



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Opportunities SRI - Acción PC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0013409463
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2019, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior al índice compuesto siguiente: 50 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 50 % MSCI World All Countries. El índice se reajusta cada mes y sus componentes están expresados en euros, tras reinvertir dividendos o cupones netos.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración, a través de una gestión dinámica de la asignación de cartera en el marco de movimientos tácticos a corto y medio plazo (es decir, con un horizonte de varias semanas y varios meses, respectivamente).

La asignación estratégica está compuesta principalmente por bonos e instrumentos del mercado monetario y se complementa con una exposición a los mercados de renta variable.

La cartera puede invertir hasta un 100 % del patrimonio en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, y en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; hasta el 50 % del patrimonio en bonos de la categoría especulativa/high yield, o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, o sin calificación; hasta el 25 % del patrimonio en bonos convertibles (excluidos los «Coco Bonds»); hasta el 20 % del patrimonio en bonos convertibles contingentes («Coco Bonds»); del 20 % al 80 % en acciones de empresas de cualquier capitalización bursátil de ámbito europeo y/o internacional (incluida la exposición a través de instrumentos derivados); hasta el 10 % del patrimonio en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC; estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora. Las exposiciones a renta variable emergente y a acciones de pequeña capitalización tienen un límite del 20 % respectivamente.

La exposición global del Compartimento al riesgo de tipos se gestiona con un rango de sensibilidad de -5 a +10. La exposición del Compartimento al riesgo de cambio es como máximo del 70 %.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

El Compartimento promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores proceden al análisis de las empresas en cartera con criterios extrafinancieros. El analista gestor encargado del «componente» de renta variable se asegura de mantener una calificación ASG del «componente» superior a la media de las 80 % mejores notas del índice MSCI World Developed. El analista-gestor encargado del «componente» de renta fija se asegura del mantenimiento duradero de una calificación ASG superior a la media de las 80 % mejores notas de un índice compuesto constituido al 90 % por el ICE ER00 y al 10 % por el ICE HEAE.

El Compartimento puede emplear futuros, opciones, swaps y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio.

La cartera está expuesta a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito o de cambio, dentro de un presupuesto de riesgo establecido por el método de VaR absoluto.

El VaR corresponde a la pérdida potencial en el 99 % de los casos a un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado.

El nivel del VaR será inferior al 15 % y el apalancamiento no superará el 400% bruto. El compartimento puede invertir hasta un 100 % de su patrimonio en títulos que incorporan derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 5 años.

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que usted mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes del final del periodo de mantenimiento recomendado, y es posible que se le reembolse menos.
Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo asociado a los derivados

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriora en los mercados, es poco probable que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se vea afectada. Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	2.250 €	4.720 €
	Rendimiento medio cada año	77,5 %	-14,0 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.330 €	4.720 €
	Rendimiento medio cada año	-16,7 %	-14,0 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.890 €	9.810 €
	Rendimiento medio cada año	1,1 %	0,4 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.060 €	12.880 €
	Rendimiento medio cada año	30,6 %	5,2 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/07/2016 y el 30/07/2017
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/12/2016 y el 30/12/2017
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	501 €	928 €
Incidencia anual de los costes (*)	5,1 %	1,9 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,5 % antes de deducir los costes y del -0,4 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,82 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	78 €
Costes de operación	0,24 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	23 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PO1

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

10. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets decidió para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (código ISIN: FR0007028543), la creación de tres nuevas categorías de acción: «RD EUR», código ISIN: FR001400F1A6, «PC H-USD», código ISIN: FR001400F190 y «RC H-USD», código ISIN: FR001400F182.

➤ **Fecha de efecto: 27 de enero de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (código ISIN: FR0007028543), aportó una precisión relativa a la estrategia de inversión de la Sicav, indicando que 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 delEEE 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 del Compartimento.

➤ **Fecha de efecto: 24 de marzo de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav LAZARD MULTI ASSETS propuso el 11 de julio de 2023, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (código ISIN: FR0007028543) adoptar un mecanismo de limitación de los reembolsos (los «Gates») y modificar el artículo 8 de los Estatutos de la Sicav («Emisiones y reembolsos de acciones»).

➤ **Fecha de efecto: 11 de julio de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets decidió el 9 de febrero de 2023, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI** (código ISIN: FR0007028543) fraccionar las acciones en diezmilésimas.

➤ **Fecha de efecto: 30 de agosto de 2023.**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

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

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Matthieu Grouès <i>Socio-gestor de Lazard Frères Gestion</i>	2	▪ Presidente y Director General de la Sicav: ○ Lazard Alpha Allocation ▪ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Guilaine Perche <i>Directora de Lazard Frères Gestion</i>	3	▪ Directora General y Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>) ▪ Presidente y Director General de la SICAV: Norden Family ▪ Administradora de las Sicav: ○ Lazard Convertible Global
Dña. Santillane Coquebert de Neuville <i>Gestora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Isabelle Lascoux <i>Subdirectora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Colin Faivre <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion</i>	3	▪ Director General y Administrador de la Sicav: ○ Lazard Alpha Allocation ▪ Administrador de las Sicav: ○ Lazard Convertible Global ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Eric Durand	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Stéphanie Fournel <i>Subdirectora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)

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

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

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

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

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

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

DIETAS DE ASISTENCIA

La Sicav no distribuye dietas de asistencia a los administradores.

RENDIMIENTO

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

Acción PC: 2,38 %,
 Acción PC H USD: 5,20 % (desde el 27/01/2023),
 Acción PD EUR: 2,38 %,
 Acción RC EUR: 1,64 %,
 Acción RC H-USD: 5,23 % (desde el 27/01/2023),
 Acción PC EUR: 2,08 % (desde el 02/02/2023).

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 del 12,39 %.

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

Si bien el endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias hacía temer una caída en recesión, las economías occidentales mostraron una resistencia inesperada en 2023. La economía estadounidense se mostró especialmente dinámica. Los hogares financiaron sus gastos con el excedente de ahorro acumulado durante la pandemia y la subida de los tipos de interés no tuvo el efecto esperado en las empresas. En la zona euro, el crecimiento perdió impulso, en un contexto de deterioro del poder adquisitivo y de rápida transmisión del endurecimiento monetario del BCE. Sin embargo, el impacto económico de la crisis energética tras la invasión rusa de Ucrania en febrero de 2022 fue menor de lo que se temía. La quiebra de tres bancos regionales estadounidenses y el rescate de Crédit Suisse en marzo de 2023 también podrían haber tenido un mayor impacto. Tanto en Estados Unidos como en Europa, los mercados laborales se mantuvieron en general sólidos, con unas tasas de desempleo en torno a mínimos. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la relajación de las tensiones de suministro, la inflación descendió significativamente, y la inflación a seis meses excluidos alimentos y energía volvió a finales de año al objetivo del 2 % de la Reserva Federal y del BCE. En este contexto, la Fed y el BCE siguieron endureciendo su política monetaria, antes de declarar el fin del ciclo de subida de tipos. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de los depósitos hasta el 4,00 %, un nivel nunca antes alcanzado. En China, la reapertura de la economía permitió un repunte del consumo y del crecimiento, pero la inversión se vio afectada por la ralentización de la actividad en el sector inmobiliario. En este contexto, los mercados mundiales de renta variable repuntaron con fuerza, recuperando la mayor parte de las pérdidas registradas en 2022. La esperanza de un aterrizaje suave de la economía estadounidense fue un gran motor de impulso. Los tipos de interés alternaron las fases alcistas y bajistas, oscilando al son de las expectativas de política monetaria. Todos los segmentos del mercado de renta fija europeo obtuvieron ganancias.

Economía

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +2,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +225.000 de media al mes en 2023, frente a casi +400.000 en 2022. La tasa de paro subió +0,2 puntos en 2023 hasta el 3,7 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,1 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +3,4 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +3,9 %.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en +100 puntos básicos en 2023, hasta el 5,25 %-5,50 %, con la siguiente secuencia: tres subidas consecutivas de +0,25 % en febrero, marzo y mayo, una primera pausa en junio y una subida del +0,25 % en julio. En diciembre de 2023, Jerome Powell declaró el final del ciclo de subida de los tipos, al tiempo que abrió la puerta a una relajación monetaria en 2024.

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

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue del 0 % interanual en el tercer trimestre de 2023, con unas tendencias contrastadas entre países. El PIB disminuyó un -0,4 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +0,6 %, en Italia un +0,1 % y en España un +1,8 %. Las encuestas PMI mejoraron hasta la primavera de 2023 antes de deteriorarse rápidamente en el verano de 2023. Posteriormente se estabilizaron a un nivel bajo. La tasa de desempleo en la zona euro descendió en -0,3 puntos en 2023 hasta el 6,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +2,9 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +3,4 %.

El BCE aumentó sus tipos de referencia en +200 puntos básicos en 2023, con la siguiente secuencia: dos subidas consecutivas de +0,50 % en febrero y marzo y cuatro subidas consecutivas de +0,25 % entre mayo y septiembre de 2023. El tipo de depósito pasó del +2,00 % al +4,00 % y el tipo de refinanciación del +2,50 % al +4,50 %. En septiembre de 2023, Christine Lagarde indicó que los tipos de referencia habían alcanzado unos niveles suficientemente restrictivos.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en diciembre de 2022 una reducción del importe de su cartera APP a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de este programa. En diciembre de 2023, el BCE anunció una reducción de su cartera de activos del programa PEPP a partir de julio de 2024, a un ritmo de -7.500 millones de euros al mes de media en el segundo semestre de 2024. Las reinversiones cesarán a finales de 2024.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +4,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. El levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022 permitió un repunte del consumo de los hogares, pero las dificultades del sector inmobiliario frenaron la inversión. La tasa de paro urbano descendió en -0,5 puntos en 2023 hasta el 5,0 %. La inflación de los precios al consumo ralentizó al -0,3 % interanual.

El banco central chino rebajó su tipo director en 25 puntos básicos hasta el 2,50 % en 2023, y el coeficiente de reservas obligatorias en -50 puntos básicos hasta el 10,50 %. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023.

Mercados

El índice MSCI World All Country de los mercados mundiales de renta variable en dólares subió un +20,1 % en 2023, resarcándose del 80 % de la caída de 2022. El Topix en yenes subió un +25,1 %, el S&P 500 en dólares un +24,2 %, el Euro Stoxx en euros un +15,7 % y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +7,0 %.

La resistencia inesperada de la economía mundial fue un gran motor de impulso. Los efectos de la crisis energética en la zona euro fueron menores de lo que se temía, la economía china se reabrió más rápidamente de lo previsto y la inflación estadounidense se ralentizó a pesar de que la tasa de desempleo se mantuvo baja, alimentando las esperanzas de un aterrizaje suave de la economía estadounidense. Los mercados también se beneficiaron de la fuerte subida de los valores tecnológicos de megacapitalización de Estados Unidos, vinculada al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. La rentabilidad de los mercados de renta variable siguió estando estrechamente correlacionada con la de los mercados de renta fija.

Los mercados de renta fija alternaron las fases alcistas y bajistas, sobre todo a principios y a finales de año, al pasar los inversores de un escenario de política monetaria a otro. En primavera, los problemas de algunos bancos estadounidenses y la debacle de Credit Suisse provocaron mucha volatilidad. Durante el verano, la buena resistencia del crecimiento estadounidense y las declaraciones más restrictivas de la Fed llevaron a los inversores a anticipar que los tipos de referencia se mantendrían más elevados durante más tiempo en Estados Unidos, lo que hizo subir los tipos de interés soberanos. El inicio de los enfrentamientos entre Israel y Hamás a principios de octubre no se tradujo en un movimiento de huida hacia la calidad. El movimiento de subida de los tipos de interés se invirtió a partir del mes de noviembre, al interpretar los inversores que los comunicados de los bancos centrales y los datos macroeconómicos apuntaban al final del ciclo de subida de tipos.

En un año, el tipo del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo estable en el 3,88 %, oscilando dentro de una horquilla comprendida entre el 3,31 % y el 4,99 %, con un mínimo en primavera y un máximo en otoño. El tipo soberano alemán a 10 años cayó en 55 puntos básicos en 2023 hasta el 2,02 %, con un mínimo del 1,89 % a principios de diciembre y un máximo del 2,97 % a principios de octubre.

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 159 a 129 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 498 a 384 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

El euro se apreció un +3,11 % frente al dólar y un +10,9 % frente al yen. El euro se depreció un -6,1 % frente al franco suizo y un -2,1 % frente a la libra esterlina. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -3,5 % frente al dólar.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas retrocedió un -12,2 %. El precio del barril de crudo Brent pasó de 85 a 77 dólares, con un mínimo de 72 dólares en marzo y un máximo de 95 dólares en septiembre.

POLÍTICA DE GESTIÓN

La renta variable empezó muy bien el año. Con reinversión de dividendos, el Euro Stoxx avanzó un +9,3 %, el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +7,9 %, el S&P 500 en dólares un +6,3 % y el Topix en yenes un +4,4 %. Se vieron impulsados por la resistencia de la actividad europea, la reapertura anticipada de la economía china y la moderación de la inflación en Estados Unidos y Europa, que suscitó esperanzas de una política monetaria menos restrictiva. Este contexto se tradujo en un descenso de los tipos (-37 puntos básicos el tipo del bono estadounidense a 10 años y -29 el alemán) y un estrechamiento de los diferenciales de crédito. En consecuencia, los índices de renta fija tuvieron un buen comportamiento:

un +2,1 % el índice ICE BofA de deuda pública y el índice iBoxx de deuda de grado de inversión, un +2,5 % el de deuda financiera subordinada y un +2,8 % el índice de deuda *high yield*. El euro se apreció un +1,5 % frente al dólar y un +0,6 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, por una sensibilidad inferior a la del índice, así como por su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses.

Redujimos la sensibilidad en -1 (bono alemán a 10 años al 2,09 %), cuando el bono alemán a 10 años volvió a caer por debajo de su nivel posterior a la reunión del BCE de mediados de diciembre, lo que nos pareció excesivo dada la buena tendencia de los datos económicos y el hecho de que la inflación básica siga acelerándose. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,9 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7082 puntos).

Las sólidas publicaciones económicas sobre la actividad y la inflación, que llevaron a los inversores a anticipar que se seguirán endureciendo las políticas monetarias para reducir las presiones inflacionistas, interrumpieron la tendencia alcista de los mercados de renta variable. Con reinversión de dividendos y en dólares, el S&P 500 rindió un -2,4 % y el MSCI de mercados emergentes un -6,5 %. El Euro Stoxx subió un +1,9 % en euros y el Topix un +0,9 % en yenes. La fuerte subida de los tipos de interés (+37 p.b. el bono alemán a 10 años) provocó una caída de los índices de renta fija. El índice ICE BofA de deuda pública en euros cayó un -2,3 %, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -1,5 %, y el de deuda financiera subordinada un -1,2 %. El índice de deuda *high yield* se mantuvo estable. El euro se depreció un -2,6 % frente al dólar y se apreció un +1,9 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, pero se benefició de una sensibilidad inferior a la del índice, así como de su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses.

Tras la fuerte reducción de los diferenciales en los últimos meses, cubrimos tácticamente una parte de las exposiciones al crédito comprando protección por el 3 % de la cartera (iTraxx Crossover en 405).

La quiebra de SVB y la debacle de Credit Suisse provocaron mucha volatilidad, especialmente en los mercados de bonos. Los inversores revaluaron drásticamente sus expectativas sobre la política monetaria, pasando a prever una bajada de tipos de la Fed a partir de este verano. Pese al aumento de las inquietudes en torno al sistema bancario, la renta variable cerró el mes con ganancias. Los valores financieros se vieron muy afectados, pero los inversores se dirigieron a los valores considerados defensivos o beneficiarios de la caída de los tipos de interés. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 avanzó un +3,7 % en dólares, el MSCI de mercados emergentes en dólares un +3,0 %, el Topix en yenes un +1,7 % y el Euro Stoxx en euros un +0,4 %. La caída de los tipos de interés (-36 p.b. el tipo del bono alemán a 10 años) respaldó al índice ICE BofA de deuda pública, que avanzó un +2,3 %. Esto permitió amortiguar la ampliación de los diferenciales de crédito. El índice iBoxx de deuda financiera subordinada cedió un -0,1 % y los índices de deuda de grado de inversión y *high yield* avanzaron un +1,1 % y un +0,2 % respectivamente. El euro se apreció un +2,5 % frente al dólar y un +0,1 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, por una sensibilidad inferior a la del índice, así como por su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses (-45 p.b. en el mes el bono soberano a 10 años).

A principios de mes, aprovechamos la reducción de los diferenciales de crédito para comprar protección de crédito de riesgo (Xover en 387 puntos) por un 3,5 % de la cartera, y la revendimos el 21 de marzo (Xover en 440 puntos). Ante la incertidumbre relativa al rescate de Credit Suisse y al riesgo de escalada en el mercado, aumentamos la sensibilidad a los tipos en euros y estadounidenses en +1,5 puntos cada uno (tipo alemán a 10 años en el 1,96 y estadounidense a 10 años en el 3,30). Aprovechamos la fuerte caída de los tipos a corto plazo para cambiar nuestras posiciones de venta de sensibilidad de los bonos alemán y estadounidense a 10 años, pasando a 2 años, al considerar que estos podrían rebotar más (bono estadounidense a 10 años en el 3,57 y a 2 años en el 4,16; bono alemán a 10 años en el 2,34 y a 2 años en el 2,72). Aumentamos la posición en renta variable de la zona euro en un +0,9 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7322 puntos).

Los mercados de renta variable mundiales avanzaron, pese a las publicaciones de unos datos macroeconómicos que apuntaban a una mayor probabilidad de que la economía estadounidense caiga próximamente en recesión. Se vieron impulsados por la publicación de unos indicadores bastante tranquilizadores sobre el sistema bancario estadounidense y unas buenas sorpresas en las publicaciones de resultados. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares subió un +1,6 %, el Euro Stoxx en euros un +1,4 % y el Topix en yenes un +2,7 %. En cambio, el índice MSCI de mercados emergentes en dólares cayó un -1,1 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro se mantuvo sin cambios, en un contexto de práctica estabilidad del tipo de la deuda pública alemana a 10 años. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +0,7 %, el de deuda financiera subordinada un +0,6 % y el de deuda *high yield* un +0,3 %. El euro se apreció un +1,7 % frente al dólar y un +4,2 % frente al yen. El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable, por una sensibilidad inferior a la del índice, así como por su sensibilidad negativa a los tipos estadounidenses a principios de mes.

Dada la mayor probabilidad de entrar próximamente en recesión, recortamos nuestra infraponderación en sensibilidad de la renta fija, volviendo a la posición del índice (+1,4 puntos el tipo estadounidense a 5 años en el 3,30 % y +1,5 puntos el tipo alemán a 2 años en el 2,53 %) y compramos protección por un 5 % de los títulos de crédito de riesgo (Xover en 469 puntos).

Los mercados bursátiles evolucionaron sin una tendencia marcada, fluctuando en función de las negociaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y de las publicaciones económicas. Los datos sorprendieron al alza en Estados Unidos, pero decepcionaron en Europa y China. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares avanzó un +0,4 % y el Topix en yenes un +3,6 %. El Euro Stoxx cayó un -2,5 % y el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un -1,7 %. Las buenas cifras de actividad en Estados Unidos hicieron subir los tipos considerablemente, pero el movimiento se invirtió rápidamente en Europa. Al final, el tipo del bono alemán a 10 años cayó ligeramente durante el mes, respaldando el índice ICE BofA de deuda pública, que ganó un +0,4 %. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +0,2 %, el de deuda financiera subordinada un +0,5 % y el de deuda *high yield* un +0,7 %. El euro se depreció un -3,0 % frente al dólar y un -0,7 % frente al yen.

El fondo resultó afectado por su infraponderación en renta variable estadounidense y se benefició de su sensibilidad a los tipos estadounidenses.

Tras una fuerte subida de los tipos estadounidenses en mayo y dadas nuestras anticipaciones de recesión, aumentamos la sensibilidad a los tipos estadounidenses en 1 punto (bono a 10 años en el 3,70 %). Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,4 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7099 puntos).

Los mercados de renta variable registraron una fuerte alza, en un contexto en el que los datos económicos de Estados Unidos mostraron una buena resistencia de la actividad y una reducción de las presiones inflacionistas, el escenario ideal. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +6,6% en dólares, el Euro Stoxx un +3,8%, el Topix en yenes un +7,5% y el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +3,8%. Los mercados de renta fija no tuvieron tan buen comportamiento, pues las buenas sorpresas sobre la economía estadounidense y los comentarios más restrictivos de los bancos centrales llevaron a un aumento de los tipos de interés (+11 puntos básicos el tipo del bono alemán a 10 años). El índice ICE BofA de deuda pública cayó un -0,3%, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -0,4%, y el índice iBoxx de deuda financiera subordinada un -0,1%. El índice iBoxx de deuda *high yield* ganó un +0,5%. El euro se apreció un +2,1% frente al dólar y un +5,7% frente al yen, que resultó afectado por la postura aún muy expansiva del banco central japonés.

El fondo se vio perjudicado por su infraponderación en renta variable, así como por su sensibilidad a los tipos estadounidenses (+19 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 10 años).

Aumentamos la cobertura del crédito un 5 % (Xover en 407 puntos).

Los mercados de renta variable se vieron respaldados por el buen inicio de la temporada de publicación de resultados empresariales y los buenos datos económicos. Durante el mes, con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un +3,2 % en dólares, el Euro Stoxx un +2,1 %, el Topix un +1,5 % en yenes y el MSCI de mercados emergentes un +6,2 % en dólares. Tanto la Fed como el BCE subieron su tipo director en un +0,25 %. Los tipos de la deuda pública alemana y estadounidense a 10 años subieron un +0,10 % y un +0,12 % respectivamente, contribuyendo a la caída del índice ICE BofA de deuda pública de un -0,2 %; por otra parte, este se benefició del estrechamiento de los diferenciales entre Estados. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +1,0 %, el de deuda financiera subordinada un +1,4 % y el de deuda *high yield* un +1,0 %. El euro se apreció un +0,8 % frente al dólar y cayó un -0,6 % frente al yen.

El fondo se vio perjudicado por su infraponderación en renta variable, así como por su sensibilidad a los tipos estadounidenses (+12 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 10 años).

Debido a nuestras anticipaciones de recesión, compramos un punto de sensibilidad a los tipos estadounidenses (4,28 % a 5 años) y añadimos protección al crédito de riesgo del 5 % (Xover en 381 puntos). Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,5 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7498 puntos).

Los mercados de renta variable resultaron penalizados por el aumento de las tensiones en el mercado inmobiliario chino, las publicaciones de unos malos datos económicos en Europa y en China y la subida de los tipos de interés en Estados Unidos. Durante el mes, con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un -1,6 % en dólares, el Euro Stoxx un -3,1 % en euros y el MSCI de mercados emergentes un -6,2 % en dólares.

El Topix subió un +0,4 % en yenes. Las publicaciones de unos datos económicos mejores de lo previsto en Estados Unidos hicieron subir los tipos de interés estadounidenses (+15 puntos básicos el bono a 10 años). En cambio, los tipos de interés alemanes retrocedieron ligeramente (-3 puntos básicos el bono a 10 años), contribuyendo al alza del +0,3 % del índice ICE BofA de deuda pública. Los índices iBoxx de deuda de grado de inversión y de deuda financiera subordinada progresaron un +0,1 %, mientras que el de deuda high yield progresó un +0,5 %. El euro se depreció un -1,4 % frente al dólar y se apreció un +0,9 % frente al yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable, pero resultó afectado por su sensibilidad a los tipos estadounidenses.

Aumentamos la posición en renta variable de la zona euro en un +0,4 % como parte del reajuste mensual (CAC 40 en 7317 puntos).

La decisión de la Fed de elevar sus previsiones de los tipos oficiales para 2024 y 2025 provocó una fuerte subida de los tipos. El tipo a 10 años del bono del Tesoro estadounidense pasó del 4,11 % al 4,57 %, y el del bono alemán del 2,47 % al 2,84 %. En este contexto, los mercados de renta variable y de renta fija sufrieron pérdidas. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares bajó un -4,8 %, el Euro Stoxx en euros un -3,1 % y el índice MSCI de países emergentes en dólares un

-2,6 %. El Topix en yenes aumentó un +0,5 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro cayó un -2,6 %, el índice iBoxx de bonos *investment grade* un -0,9 % y el índice iBoxx de bonos financieros subordinados un -0,5 %. El índice iBoxx de bonos *high yield* aumentó un +0,2 %. El euro se depreció un -2,5 % frente al dólar y se apreció un +0,1 % frente al yen.

El fondo se benefició su infraponderación en renta variable, pero resultó perjudicado por una sensibilidad superior a la del índice, así como por su sensibilidad positiva a los tipos estadounidenses.

En Japón, una inflación históricamente elevada y la buena dinámica de actividad podrían justificar un cambio de la política monetaria del banco central. Tomamos una posición larga en yenes frente al dólar, que representa el 5 % de los activos, a pesar de que el yen se ha depreciado fuertemente desde principios de año. Aumentamos nuestra sensibilidad a la renta fija en +1 puntos (tipo alemán a 10 años al 2,73 %), ya que los tipos a largo plazo siguieron subiendo a pesar del deterioro de los datos empresariales en la zona euro. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,2 % como parte del reajuste mensual (CAC 40 en 7135 puntos).

Los mercados de renta variable se vieron penalizados por la subida de los tipos de interés estadounidenses y las inquietudes sobre los enfrentamientos entre Israel y Hamás. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 bajó un -2,1 % en dólares, el Euro Stoxx un

-3,3 %, el Topix un -3,0 % en yenes y el MSCI de mercados emergentes un -3,9 % en dólares. El tipo del Tesoro estadounidense a 10 años aumentó bastante (+36 puntos básicos), mientras que el del bono alemán a 10 años cayó ligeramente (-3 puntos básicos), debido a la publicación de unos sólidos datos económicos en Estados Unidos, pero decepcionantes en Europa. La caída de los tipos en euros respaldó el índice ICE BofA de deuda pública, que progresó un +0,4 %, así como el índice iBoxx de deuda de grado de inversión. El índice iBoxx de deuda financiera subordinada repuntó un +0,5 % y el de deuda high yield descendió un -0,3 %. El euro se estabilizó contra el dólar y se apreció un +1,6 % contra el yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable y de una sensibilidad superior a la del índice, pero se vio perjudicado por su sensibilidad positiva a los tipos de EE. UU. (+24 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 5 años).

En los tipos estadounidenses, transferimos nuestras posiciones del tipo a 10 años al tipo a 5 años (4,80 y 4,83 respectivamente). Ambos han aumentado de forma similar desde el movimiento de finales de mayo, y es probable que el tipo a 5 años baje más que el tipo a 10 años cuando el mercado descuenta la recesión. Aumentamos la posición en renta variable de la zona euro en un +1,5 % como parte del reajuste mensual (CAC en 6886 puntos).

Los mercados de renta variable y renta fija registraron una fuerte alza, ya que los inversores parecen apostar por un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con un descenso de la inflación que permitiría a la Fed proceder a importantes rebajas de los tipos, a pesar de la resistencia de la actividad. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +9,1 % en dólares, el Euro Stoxx un +8,0 % en euros, el Topix un +5,4 % en yenes y el MSCI de acciones emergentes un +8,0 % en dólares. El tipo a 10 años de la deuda pública estadounidense bajó 60 puntos básicos y el del bono alemán, 36 puntos básicos. La caída de los tipos de interés respaldó al índice ICE BofA de deuda pública, que subió un +3,0 %. Con el estrechamiento de los diferenciales de crédito, los índices iBoxx subieron un +2,7 % para la deuda high yield, un +2,5 % para la financiera subordinada y un +2,3 % para la de grado de inversión. La reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y Europa respaldó al euro, que se apreció un +3,0 % frente al dólar (y un +0,6 % frente al yen).

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad superior a la de su índice. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -1,6 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7310 puntos).

Los mercados de renta variable y renta fija cerraron el año con unas buenas ganancias, impulsados por la comunicación de tono moderado de la Reserva Federal estadounidense. Jerome Powell tomó nota del final del ciclo de endurecimiento monetario y no trató de rectificar las expectativas de los inversores, que esperan varias rebajas de los tipos de referencia en 2024. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +4,5 % en dólares, el Euro Stoxx un +3,2 % y el MSCI de acciones emergentes un +3,9 % en dólares. El Topix cayó un -0,2 % en yenes, en un contexto de apreciación de la divisa.

El tipo del bono alemán a 10 años bajó -42 puntos básicos, impulsando los principales índices de renta fija europeos: un +3,7 % el índice ICE BofA de deuda pública, un +3,0 % el índice iBoxx de deuda financiera subordinada, un +2,8 % el de deuda de grado de inversión y un +2,6 % el índice de deuda *high yield*. El euro se apreció un +1,4 % frente al dólar y se depreció un -3,5% frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad superior a la de su índice.

Tras el fuerte movimiento de retroceso de los tipos de interés, redujimos en dos etapas la sensibilidad hasta el nivel del índice, vendiendo -1,0 puntos en el bono alemán a 10 años (en 2,31 y 2,27) y -2,0 puntos en el bono estadounidense a 5 años (en 4,21 y 4,29). Aumentamos la posición en renta variable de la zona euro en un +0,7 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7543 puntos).

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO MONEY MARKET «B»	15.811.038,18	15.701.160,06
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1,75% 25-06-39	12.534.520,34	5.963.230,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	6.340.213,45	3.153.929,11
DBR 0 08/15/30	9.371.340,00	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	7.932.029,93	
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	1.413.210,00	6.130.890,00
LAZARD EQUITY INFATION SRI participación A	3.414.017,00	1.438.239,00
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	4.318.403,60	368.293,50
FREN REP PRES ZCP 04-01-23		3.000.000,00
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	1.688.865,00	995.800,00

12. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 172.413.815,48

- o Contratos a plazo sobre divisas: 1.035,74

- o Futuros: 131.312.779,74

- o Opciones:

- o Swap: 41.100.000,00

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 (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

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

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

De conformidad con el artículo 50 del Reglamento delegado de nivel 2 Reglamento de Divulgación, en el anexo del presente informe 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

El método de cálculo elegido es el de VaR Absoluto o relativo. Nivel máximo de VaR mensual: 5,5 %. Nivel mínimo de VaR mensual: 3,3 %. Nivel medio del VaR mensual: 4,0 %.

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023 por la sociedad gestora a su personal identificado como elegible según las normativas UCITS y AIFM pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

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

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

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

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

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

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

«Personal identificado»

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

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

13. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/12/2023 en EUR

ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	256.208.125,03	176.156.942,73
Acciones y valores asimilados	44.422.875,73	24.135.484,50
Negociados en un mercado regulado o asimilado	44.422.875,73	24.135.484,50
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	184.476.195,02	126.870.897,59
Negociados en un mercado regulado o asimilado	184.476.195,02	126.870.897,59
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		2.999.760,02
Negociados en un mercado regulado o asimilado		2.999.760,02
Títulos de deuda negociables		2.999.760,02
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	24.290.567,97	15.979.664,65
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	24.290.567,97	15.979.664,65
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	3.018.486,31	6.171.135,97
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	3.018.486,31	6.171.135,97
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	6.814.541,65	10.423.503,95
Operaciones a plazo sobre divisas	1.035,74	
Otras	6.813.505,91	10.423.503,95
CUENTAS FINANCIERAS	6.801.794,93	13.160.437,41
Efectivo	6.801.794,93	13.160.437,41
TOTAL DEL ACTIVO	269.824.461,61	199.740.884,09

PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	262.496.432,34	157.801.377,67
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	3.370.689,34	131.122,45
Remanente (a)	136,58	1,44
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-2.897.383,73	35.287.720,71
Resultado del ejercicio (a,b)	59.560,83	113.540,61
TOTAL DE LOS CAPITALS PROPIOS *	263.029.435,36	193.333.762,88
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	6.347.248,24	6.203.556,73
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	6.347.248,24	6.203.556,73
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	3.018.505,81	6.152.191,53
Otras operaciones	3.328.742,43	51.365,20
DEUDAS	447.778,01	203.564,48
Operaciones a plazo sobre divisas	1.059,23	
Otros	446.718,78	203.564,48
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	269.824.461,61	199.740.884,09

(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		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
FV CBOT UST 5 0323		40.853.411,57
FGBL BUND 10A 0323		117.244.260,00
US 10YR NOTE 0323		57.976.648,52
EURO BUND 0324	94.681.800,00	
XEUR FGBX BUX 0324	5.668.800,00	
RY EURJPY 0324	371.620,31	
EC EURUSD 0324	10.777.735,03	
MME MSCI EMER 0324	4.210.971,80	
SP 500 MINI 0323		1.989.739,99
SP 500 MINI 0324	218.168,65	
MME MSCI EMER 0323		4.045.256,50
EURO STOXX 50 0323		9.841.000,00
EURO STOXX 50 0324	2.634.940,00	
EC EURUSD 0323		7.788.486,77
CME JPY/USD 0324	12.748.743,95	
RY EURJPY 0323		373.326,83
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		4.500.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	41.100.000,00	
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	527.510,74	107.726,62
Ingresos de acciones y valores asimilados	831.725,75	1.116.113,90
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	1.755.904,95	696.338,94
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	45.869,08	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	3.161.010,52	1.920.179,46
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		626,26
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	101.096,25	39.893,13
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	101.096,25	40.519,39
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	3.059.914,27	1.879.660,07
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	2.941.704,69	1.901.937,61
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	118.209,58	-22.277,54
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-58.648,75	135.818,15
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	59.560,83	113.540,61

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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

o IIC:

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

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

- **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.

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

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

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicada por el nominal.

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

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

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

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

El método aplicado es con gastos excluidos.

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

<i>Gastos facturados al Compartimento</i>	<i>Base</i>	<i>Acción</i>	<i>Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)</i>	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,580%	
		PC EUR	0,780%	
		PD EUR	0,780%	
		RD EUR	1,58%	
		PC H-USD	0,83%	
		RC H-USD	1,63%	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035%	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las acciones	Ninguno	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicada a todas las acciones	Acciones, divisas	Del 0 al 0,20 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, PC EUR, PD EUR, RD EUR, PC H-USD, RC H-USD	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.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

Acción(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	193.333.762,88	124.785.582,18
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	130.678.032,09	91.822.373,04
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-64747025,32	-24.949.066,80
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	1.613.906,24	12.622.994,96
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.179.206,20	-1.542.360,36
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	20.010.394,81	23.467.143,07
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-22.947.667,48	-7.609.433,52
Gastos de transacciones	-219.389,49	-249.801,42
Diferencias de cambio	-1.144.100,84	730.790,79
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	19.480.464,54	-32.814.103,16
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	9.183.934,99	-10.296.529,55
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	10.296.529,55	-22.517.573,61
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-11.213.640,85	7.320.960,19
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-5.325.202,13	5.888.438,72
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-5.888.438,72	1.432.521,47
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-607.559,47	-119.512,27
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-146.745,13	-109.526,28
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	118.209,58	-22.277,54
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	263.029.435,36	193.333.762,88

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	172.497.788,63	65,59
Otras obligaciones (indexadas, títulos participativos)	11.978.406,39	4,55
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	184.476.195,02	70,14
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
Acciones	7.064.080,45	2,69
Divisas	23.898.099,29	9,08
de crédito	41.100.000,00	15,63
Tipos	100.350.600,00	38,15
TOTAL OTRAS OPERACIONES	172.412.779,74	65,55

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	172.497.788,63	65,58					11.978.406,39	4,55
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							6.801.794,93	2,59
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	100.350.600,00	38,15						

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	1.995.969,29	0,76	2.472.182,09	0,94	24.152.433,94	9,18	14.700.163,43	5,59	141.155.446,27	53,67
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	6.801.794,93	2,59								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones									100.350.600,00	38,15

(*) 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 JPY		Divisa 3 GBP		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	22.850.685,43	8,69	4.291.255,81	1,63	2.549.928,34	0,97	3.348.637,82	1,27
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	549.081,17	0,21	20.252,79	0,01				
Cuentas financieras	4.328.608,11	1,65	226.764,80	0,09	99.640,25	0,04	144.196,11	0,05
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	27.955.619,43	10,63	371.620,31	0,14				

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	1.035,74
	Suscripciones a recibir	614.743,19
	Depósitos de garantía en efectivo	3.126.600,00
	Cupones y dividendos en efectivo	32.162,72
	Garantías	3.040.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		6.814.541,65
DEUDAS		
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	1.059,23
	Reembolsos por pagar	170.860,85
	Gastos de gestión fijos	275.857,93
TOTAL DE DEUDAS		447.778,01
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		6.366.763,64

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,0000	922,47
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,0000	922,47
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,0000	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,0000	92,25
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,0000	92,25
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,0000	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	35.403,5361	46.752.153,08
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-18.112,7622	-23.894.479,07
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	17.290,7739	22.857.674,01
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	38.033,1389	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	6.275,0960	8.042.564,88
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-9.776,4107	-12.620.030,86
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-3.501,3147	-4577465,98
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	15.571,3973	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	810.814,1491	75.882.199,41
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-303.803,2784	-28.232.515,39
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	507.010,8707	47.649.684,02
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	2.013.212,4067	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1,0000	100,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,0000	100,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,0000	

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	331.633,77 0,74
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	200.022,11 0,74
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	2.410.048,81 1,47
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	29/12/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

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

	29/12/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

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

	Código ISIN	Denominaciones	29/12/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			24.290.567,97
	FR0000294613	LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACCIÓN A	9.456.603,23
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	2.438.987,50
	FR001400DLP8	LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	2.716.734,76
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET «B»	1.051.555,66
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	726.142,18
	FR0014009F63	LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	7.900.544,64
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			24.290.567,97

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	136,58	1,44
Resultado	59.560,83	113.540,61
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	59.697,41	113.542,05

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	11,53	
Total	11,53	

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	0,96	
Total	0,96	

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	275.460,55	157.171,00
Total	275.460,55	157.171,00

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución	110.089,78	145.524,79
Remanente del ejercicio	115,22	167,27
Capitalización		
Total	110.205,00	145.692,06
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	15.571,3973	19.072,7120
Distribución unitaria	7,07	7,63
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	8.257,44	18.203,35

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-325.981,69	-189.321,01
Total	-325.981,69	-189.321,01

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR		
Asignación		
Distribución	1,06	
Remanente del ejercicio		
Capitalización		
Total	1,06	
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,0000	
Distribución unitaria	1,06	
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	0,04	

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	3.370.689,34	131.122,45
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.897.383,73	35.287.720,71
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	473.305,61	35.418.843,16

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	23,97	
Total	23,97	

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2,47	
Total	2,47	

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-565.258,73	4.965.158,38
Total	-565.258,73	4.965.158,38

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución	505.447,56	602.506,97
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.642.803,58	4.128.607,45
Capitalización		
Total	3.148.251,14	4.731.114,42
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	15.571,3973	19.072,7120
Distribución unitaria	32,46	31,59

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-2.109.712,28	25.722.570,36
Total	-2.109.712,28	25.722.570,36

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-0,96	
Total	-0,96	

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	103.847.455,71	124.785.582,18	193.333.762,88	263.029.435,36
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD en USD				
Activo neto en USD				1.051,99
Número de títulos				1,0000
Valor liquidativo unitario en USD				1.051,99
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR				23,97
Capitalización unitaria según resultado en EUR				11,53
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD en USD				
Activo neto en USD				105,23
Número de títulos				1,0000
Valor liquidativo unitario en USD				105,23
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR				2,47
Capitalización unitaria según resultado en EUR				0,96
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR en EUR				
Patrimonio	3.724.427,30	7.692.980,33	27.311.682,25	51.271.668,23
Número de títulos	33,0000	59,3930	20.742,3650	38.033,1389
Valor liquidativo unitario	112.861,43	129.526,71	1.316,71	1.348,07
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	2.975,72	1.543,35	239,37	-14,86
Capitalización unitaria según resultado	534,40	916,50	7,57	7,24
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR en EUR				
Patrimonio	11.583.404,32	17.316.003,42	25.189.653,84	20.425.986,28
Número de títulos	98,0000	131,2970	19.072,7120	15.571,3973
Valor liquidativo unitario	118.198,00	131.884,22	1.320,71	1.311,76
Distribución unitaria según plusvalías/pérdidas netas	3.113,55	1.032,12	31,59	32,46
+/- valías netas unitarias no distribuidas		639,54	216,46	169,72
Distribución unitaria según resultado	460,96	945,88	7,63	7,07
Crédito fiscal unitario	131,454	163,236	0,946	(*)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	103.847.455,71	124.785.582,18	193.333.762,88	263.029.435,36
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR en EUR				
Patrimonio	88.539.624,09	99.776.598,43	140.832.426,79	191.330.631,19
Número de títulos	1.088.872,0000	1.076.942,2480	1.506.201,5360	2.013.212,4067
Valor liquidativo unitario	81,31	92,64	93,50	95,03
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	2,14	1,11	17,07	-1,04
Capitalización unitaria según resultado	-0,14	0,01	-0,12	-0,16
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR en EUR				
Patrimonio				102,07
Número de títulos				1,0000
Valor liquidativo unitario				102,07
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-0,96
Distribución unitaria según resultado				1,06
Crédito fiscal unitario				(*)

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE-REG	EUR	4.549	1.100.630,55	0,42
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	5.805	585.027,90	0,21
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	48.899	1.063.553,25	0,40
SAP SE	EUR	6.091	849.572,68	0,33
TOTAL ALEMANIA			3.598.784,38	1,36
ESPAÑA				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	300.681	1.136.423,84	0,43
TOTAL ESPAÑA			1.136.423,84	0,43
ESTADOS UNIDOS				
ADOBE INC	USD	837	452.047,44	0,18
ALPHABET- A	USD	8.641	1.092.709,27	0,41
AMAZON.COM INC	USD	7.423	1.021.002,69	0,39
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.797	703.797,39	0,27
BALL CORP	USD	9.555	497.536,41	0,19
BANK OF AMERICA CORP	USD	30.797	938.700,03	0,35
BECTON DICKINSON	USD	4.932	1.088.643,06	0,41
CHEVRONTXACO CORP	USD	6.986	943.313,95	0,36
ECOLAB INC	USD	4.016	721.109,49	0,28
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	6.719	889.561,17	0,34
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.149	787.658,34	0,30
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	6.262	728.039,34	0,27
MERCK AND	USD	12.543	1.237.892,42	0,47
MICROSOFT CORP	USD	4.168	1.418.851,87	0,54
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	11.535	756.330,10	0,29
MORGAN STANLEY	USD	12.391	1.045.997,15	0,40
MOTOROLA SOL. WI	USD	3.674	1.041.318,66	0,39
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	2.646	1.103.528,00	0,42
ROSS STORES	USD	8.489	1.063.497,68	0,41
RTX CORP	USD	10.754	819.120,59	0,31
THE WALT DISNEY	USD	9.974	815.237,82	0,31
VISA INC CLASS A	USD	4.663	1.099.001,54	0,42
TOTAL ESTADOS UNIDOS			20.264.894,41	7,71
FRANCIA				
BNP PARIBAS	EUR	15.627	978.093,93	0,38
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.911	891.837,60	0,34
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2.118	1.553.764,80	0,59
SANOFI	EUR	12.658	1.136.182,08	0,43
VINCI SA	EUR	7.176	815.911,20	0,31
TOTAL FRANCIA			5.375.789,61	2,05
IRLANDA				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	2.037	647.086,11	0,25
MEDTRONIC PLC	USD	11.668	870.148,77	0,32
TOTAL IRLANDA			1.517.234,88	0,57
JAPÓN				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	26.800	904.842,92	0,35
HITACHI JPY50	JPY	21.700	1.417.093,49	0,54

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
MURATA MFG CO	JPY	29.500	566.952,34	0,22
ORIX CORP	JPY	45.900	782.813,98	0,29
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	23.800	619.553,08	0,24
TOTAL JAPÓN			4.291.255,81	1,64
PAÍSES BAJOS				
ASML HOLDING NV	EUR	1.865	1.271.370,50	0,49
TOTAL PAÍSES BAJOS			1.271.370,50	0,49
REINO UNIDO				
ASTRAZENECA PLC	GBP	12.505	1.529.663,61	0,58
LINDE PLC	USD	2.874	1.068.556,14	0,40
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	16.312	1.020.264,73	0,39
TOTAL REINO UNIDO			3.618.484,48	1,37
SUECIA				
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	71.473	1.114.227,64	0,42
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	106.001	1.042.156,70	0,40
TOTAL SUECIA			2.156.384,34	0,82
SUIZA				
GEBERIT NOM.	CHF	914	529.897,82	0,20
SGS SA-REG	CHF	8.489	662.355,66	0,24
TOTAL SUIZA			1.192.253,48	0,44
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			44.422.875,73	16,88
TOTAL Acciones y valores asimilados			44.422.875,73	16,88
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,0% 15-08-31	EUR	12.000.000	10.393.020,00	3,95
BUNDSOBLIGATION 0,0% 10-10-25	EUR	7.000.000	6.722.625,00	2,56
CMZB FRANCFORT 4,0% 05-12-30	EUR	200.000	197.463,88	0,07
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	EUR	1.700.000	1.865.926,52	0,71
DBR 0 08/15/30	EUR	20.000.000	17.701.200,00	6,73
ENBW ENERGIA BADENWUERTTEMBERG 1,375% 31-08-81	EUR	200.000	172.026,21	0,07
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75% 31-05-32	EUR	300.000	310.442,58	0,11
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	500.000	486.447,23	0,19
MERCK KGAA 3,375% 12-12-74	EUR	500.000	497.799,34	0,19
TOTAL ALEMANIA			38.346.950,76	14,58
BÉLGICA				
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	500.000	520.267,51	0,20
KBC GROUPE 1,5% 29-03-26 EMTN	EUR	600.000	590.637,25	0,22
TOTAL BÉLGICA			1.110.904,76	0,42
DINAMARCA				
CARLB 0 3/8 06/30/27	EUR	500.000	457.292,99	0,17
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	700.000	754.354,23	0,29
TOTAL DINAMARCA			1.211.647,22	0,46
ESPAÑA				
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	EUR	800.000	852.474,81	0,33
BANCO DE SABADELL SA 0,0625% 07-11-25	EUR	500.000	486.566,68	0,18
BANCO SANTANDER 1,125% 23-06-27	EUR	300.000	282.173,43	0,11
BANKINTER 0,625% 06-10-27	EUR	500.000	456.437,40	0,17

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	200.000	203.788,52	0,08
BBVA 4.625% 13-01-31	EUR	1.300.000	1.425.304,24	0,54
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	200.000	178.943,11	0,07
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	600.000	618.637,72	0,24
INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL 0.2% 31-01-24	EUR	1.500.000	1.498.622,36	0,57
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	4.500.000	3.033.380,78	1,15
TOTAL ESPAÑA			9.036.329,05	3,44
ESTADOS UNIDOS				
AT T 0.8% 04-03-30	EUR	375.000	329.074,38	0,12
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	EUR	500.000	484.075,67	0,18
TOTAL ESTADOS UNIDOS			813.150,05	0,30
FINLANDIA				
CASTELLUM HELSINKI FINANCIA 0.875% 17-09-29	EUR	100.000	77.633,70	0,03
TOTAL FINLANDIA			77.633,70	0,03
FRANCIA				
ADP 1.5 % 07-04-25	EUR	500.000	493.560,78	0,18
AGEN FRA 1.375% 17-09-24 EMTN	EUR	1.000.000	988.532,38	0,38
AIR LIQ FIN 2.875% 16-09-32	EUR	500.000	504.231,08	0,20
ALD 4.75% 13-10-25 EMTN	EUR	700.000	721.417,95	0,28
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	EUR	1.500.000	1.645.799,69	0,62
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	EUR	600.000	559.785,33	0,22
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 4.0% 26-01-33	EUR	600.000	639.740,67	0,25
BNP PAR 0.25% 13-04-27 EMTN	EUR	500.000	465.220,05	0,17
BNP PAR 1.0% 27-06-24 EMTN	EUR	500.000	495.743,13	0,19
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	EUR	200.000	198.463,12	0,08
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	EUR	800.000	750.308,20	0,28
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	EUR	400.000	392.082,95	0,14
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	600.000	586.138,98	0,22
BPCE 1.625 % 02-03-29	EUR	1.000.000	938.545,46	0,36
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	1.600.000	1.689.398,69	0,64
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	300.000	299.193,27	0,11
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	800.000	784.733,53	0,30
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.0% 19-05-31	EUR	800.000	699.101,46	0,26
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	EUR	500.000	493.767,53	0,19
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31-05-24	EUR	500.000	498.548,10	0,19
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	300.000	317.192,09	0,12
DANONE 1.0% PERP	EUR	100.000	91.729,18	0,04
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	300.000	265.019,04	0,10
EDF 3.875% 12-01-27 EMTN	EUR	500.000	529.039,76	0,20
EDF 4.25% 25-01-32 EMTN	EUR	800.000	872.210,68	0,33
ENGIE 3.25% PERP	EUR	600.000	609.572,22	0,23
ENGIE 3.625% 11-01-30 EMTN	EUR	700.000	744.513,34	0,28
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	EUR	11.000.000	11.978.406,39	4,55
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	45.000.000	28.293.657,79	10,76
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	42.000.000	36.909.613,77	14,04
JCDECAUX 2,625% 24-04-28	EUR	300.000	299.886,66	0,11
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	EUR	500.000	461.537,79	0,18
L OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	500.000	497.346,93	0,19
LVMH MOET HENNESSY ZCP 11-02-26	EUR	800.000	754.908,00	0,28

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	100.000	74.869,82	0,03
ORANGE 2.375% PERP	EUR	200.000	198.341,25	0,08
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	500.000	460.992,47	0,17
PSA BANQUE FRANCE 3.875% 19-01-26	EUR	1.000.000	1.044.436,37	0,40
RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN	EUR	500.000	478.749,19	0,19
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	650.000	657.289,27	0,25
RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	700.000	731.746,89	0,28
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	EUR	300.000	281.544,20	0,10
SANOFI 1.0% 21-03-26 EMTN	EUR	500.000	484.849,43	0,19
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0% 09-04-27	EUR	700.000	668.779,81	0,25
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	EUR	400.000	415.955,42	0,16
SCOR 3.875% PERP	EUR	500.000	494.173,59	0,19
SEB 1.375% 16-06-25	EUR	400.000	387.888,49	0,15
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	EUR	400.000	369.603,07	0,14
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	EUR	500.000	510.230,68	0,20
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	300.000	307.518,41	0,11
SUEZ SACA 5.0% 03-11-32 EMTN	EUR	500.000	557.944,17	0,21
THALES SA	EUR	500.000	466.517,50	0,17
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	250.000	213.139,26	0,08
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	200.000	164.602,84	0,06
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	250.000	234.604,32	0,09
VEOL 1.59% 10-01-28 EMTN	EUR	1.000.000	959.330,07	0,37
WPP FINANCE 2.375% 19-05-27	EUR	200.000	199.319,99	0,07
TOTAL FRANCIA			106.831.372,50	40,61
IRLANDA				
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	1.000.000	1.053.939,04	0,40
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	1.000.000	1.069.546,64	0,41
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	EUR	1.000.000	951.678,61	0,36
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	700.000	665.462,90	0,25
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	500.000	472.577,50	0,18
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.25% 02-03-29	EUR	500.000	520.492,96	0,20
TOTAL IRLANDA			4.733.697,65	1,80
ITALIA				
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	EUR	500.000	467.539,69	0,18
AUTOSTRADA PER L ITALIA 4.75% 24-01-31	EUR	700.000	755.458,99	0,29
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	900.000	972.379,42	0,37
CREDITO EMILIANO 1.125% 19-01-28	EUR	350.000	328.704,90	0,13
ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	600.000	646.262,90	0,25
ENI 3.375% PERP	EUR	125.000	115.887,06	0,04
IGIM 0 1/4 06/24/25	EUR	500.000	477.836,65	0,18
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	1.500.000	955.280,90	0,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	EUR	3.000.000	3.089.396,48	1,17
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	500.000	496.818,46	0,19
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	500.000	472.496,75	0,18
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	EUR	500.000	481.218,70	0,18
UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN	EUR	600.000	567.145,52	0,22
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	200.000	208.405,81	0,08
TOTAL ITALIA			10.034.832,23	3,82

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
LUXEMBURGO				
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	800.000	772.693,31	0,29
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	300.000	264.889,49	0,10
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.0% 06-07-29	EUR	700.000	724.780,99	0,28
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	250.000	208.366,67	0,08
TOTAL LUXEMBURGO			1.970.730,46	0,75
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 3.625% 10-01-26	EUR	700.000	730.477,86	0,28
ABN AMRO BK 4.25% 21-02-30	EUR	1.000.000	1.077.084,52	0,41
ASR NEDERLAND NV 3.375% 02-05-49	EUR	100.000	95.293,44	0,04
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	500.000	470.390,29	0,18
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	500.000	476.080,61	0,18
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 17-06-27	EUR	300.000	270.666,00	0,10
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	500.000	457.149,59	0,17
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	200.000	203.842,67	0,08
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	EUR	1.000.000	746.075,62	0,28
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	200.000	206.068,60	0,08
TOTAL PAÍSES BAJOS			4.733.129,20	1,80
PORTUGAL				
CAIXA GEN 1.25% 25-11-24 EMTN	EUR	500.000	489.358,48	0,19
TOTAL PORTUGAL			489.358,48	0,19
REINO UNIDO				
BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN	EUR	1.200.000	1.275.224,39	0,48
CASA LONDON 1.375% 13-03-25	EUR	600.000	592.062,13	0,23
HSBC 0.309% 13-11-26	EUR	500.000	471.542,79	0,18
LLOYDS BANK CORPORATE MKTS 2.375% 09-04-26	EUR	500.000	500.220,30	0,19
NATL GRID 3.875% 16-01-29 EMTN	EUR	700.000	746.063,40	0,29
RENTOKIL INICIAL FINANCE BV 3.875% 27-06-27	EUR	500.000	520.213,06	0,19
TOTAL REINO UNIDO			4.105.326,07	1,56
SUIZA				
UBS GROUP AG 0.25% 29-01-26	EUR	500.000	480.600,96	0,19
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	500.000	500.531,93	0,19
TOTAL SUIZA			981.132,89	0,38
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			184.476.195,02	70,14
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			184.476.195,02	70,14
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACCIÓN A	EUR	12.720,918	9.456.603,23	3,59
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	EUR	1.250	2.438.987,50	0,93
LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	EUR	2.546	2.716.734,76	1,04
LAZARD EURO MONEY MARKET «B»	EUR	1	1.051.555,66	0,39
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	EUR	631	726.142,18	0,28
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	7.208	7.900.544,64	3,01
TOTAL FRANCIA			24.290.567,97	9,24
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			24.290.567,97	9,24
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			24.290.567,97	9,24

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
CME JPY/USD 0324	USD	157	494.777,76	0,18
EC EURUSD 0324	USD	-86	-237.585,07	-0,09
EURO BUND 0324	EUR	-690	-2.041.340,47	-0,78
EURO STOXX 50 0324	EUR	58	-10.540,00	
MME MSCI EMER 0324	USD	90	125.673,29	0,05
RY EURJPY 0324	JPY	-3	6.718,21	0,01
SP 500 MINI 0324	USD	1	2.636,58	
XEUR FGBX BUX 0324	EUR	-40	-336.800,00	-0,13
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-1.996.459,70	-0,76
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-1.996.459,70	-0,76
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-41.100.000	-3.328.742,43	-1,27
TOTAL Crédito Default Swap			-3.328.742,43	-1,27
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-3.328.742,43	-1,27
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-5.325.202,13	-2,03
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN	USD	-425.866,94	-385.522,06	-0,15
MARGEN CACEIS	JPY	-1.046.250	-6.718,21	
CONSTITUCIÓN	EUR	2.388.680,47	2.388.680,47	0,91
MARGEN CACEIS			1.996.440,20	0,76
CONSTITUCIÓN			6.814.541,65	2,59
MARGEN CACEIS			-447.778,01	-0,17
TOTAL Constitución de margen			6.801.794,93	2,59
Créditos			263.029.435,36	100,00
Deudas				
Cuentas financieras				
Patrimonio				

Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR	EUR	15.571,3973	1.311,76
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR	EUR	2.013.212,4067	95,03
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR	EUR	1,0000	102,07
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR	EUR	38.033,1389	1.348,07
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H-USD	USD	1,0000	1.051,99
Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H-USD	USD	1,0000	105,23

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	39.239,92	EUR	2,52	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	70.849,86	EUR	4,55	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	505.447,56	EUR	32,46	EUR
TOTAL	615.537,34	EUR	39,53	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,77	EUR	0,77	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,28	EUR	0,28	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,01	EUR	0,01	EUR
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	1,06	EUR	1,06	EUR

LAZARD MULTI ASSETS
(SICAV con compartimentos)
Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)
Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 882 094 428

PROPUESTA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

EJERCICIO CERRADO EL 29 DE DICIEMBRE DE 2023

Tercera resolución

La Junta General aprueba las cantidades distribuibles del ejercicio para el compartimento **Lazard Patrimoine Opportunities SRI** que ascienden a:

59.697,41 €	suma distribuible correspondiente al resultado
473.305,61 €	Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y

minusvalías netas y se decide asignarla del siguiente modo:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «PC H USD»:	Capitalización:	11,53 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización:	0,96 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	275.460,55 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución:	110.089,78 €
	Traslado a	115,22 €
	cuenta nueva:	
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-325.981,69 €
- Acción «RD EUR»:	Distribución:	1,06 €

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «PC H USD»:	Capitalización:	23,97 €
- Acción «RC H-USD»:	Capitalización:	2,47 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	-565.258,73 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución:	505.447,56 €
	Traslado a	2.642.803,58 €
	cuenta nueva:	
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-2.109.712,28 €
- Acción «RD EUR»:	Capitalización:	-0,96 €

Cada accionista titular de acciones de categoría «PD EUR» en la fecha de registro recibirá un **dividendo unitario de 39,53 €** (7,07 € en concepto de asignación de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado y 32,46 € en concepto de asignación de las cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías) que será ex-dividendo el 10 de abril de 2024 y se abonará el 12 de abril de 2024.

Cada accionista titular de acciones de categoría «RD EUR» en la fecha de registro recibirá un **dividendo unitario de 1,06 €** (en concepto de asignación de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado), que será ex-dividendo el 10 de abril de 2024 y se pagará el 12 de abril de 2024.

14. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI

Identificador de entidad jurídica: 96950014X56THWFAPP09

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 significativo a ninguno de dichos objetivos y que las empresas beneficiarias apliquen buenas prácticas de gobernanza

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

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

Características medioambientales y/o sociales

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒

☐ Sí

☐

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**:

☐

en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐

Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo social**

☒ ☐

☒ No

☒

Promovió características **ambientales y/o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 77,77 % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒

con un objetivo social

☐

Promovió características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



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

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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

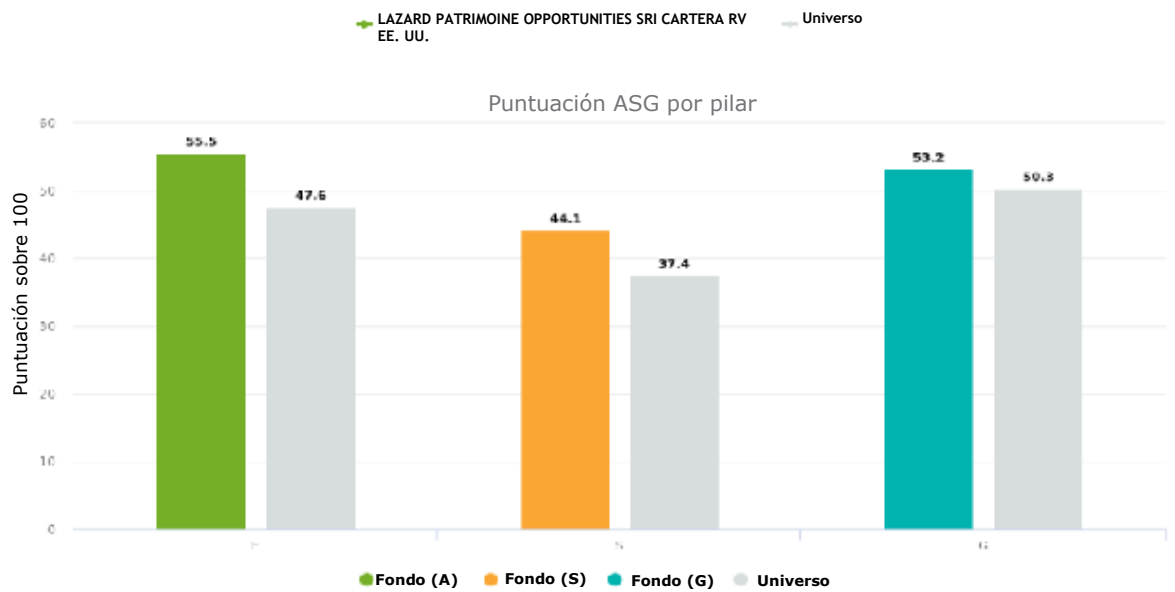
En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo:

Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100).

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

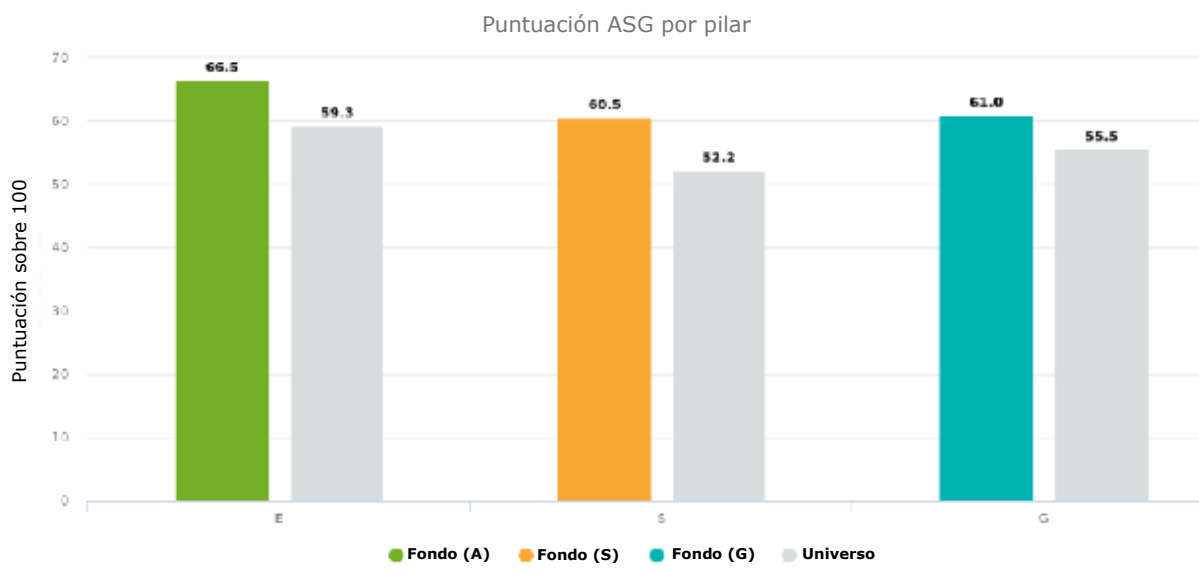
- Cartera de renta variable: MSCI World
Código Bloomberg: Índice MSDEWIN;
- Cartera de renta fija: 90 % BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
Código Bloomberg: Índice ER00;
10 % del índice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained
Código Bloomberg: HEAE Index

Evolución de la puntuación ASG de la cartera de renta variable:



Evolución de la puntuación ASG de la cartera de renta fija:





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

No procede

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

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones de euros	Incluida en el 20 % más débil del sector	26,27 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	9,16 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	<2°C	19,24 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	9,87 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	6,47 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	2,82 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	15,62 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	5,58 %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

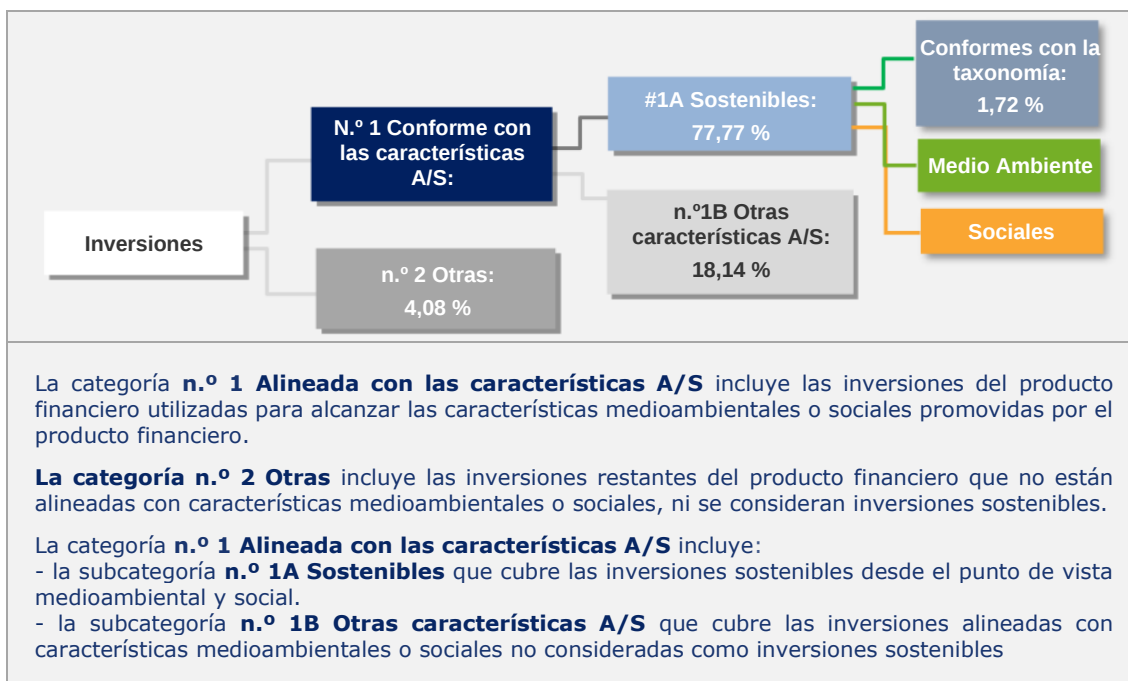
La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, a saber: 01/01/2023 al 31/12/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1. FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75 % 25-06-39	Administración pública	11,95 %	Francia
2. FRANCE, OAT GREEN BOND 0.5 % 25JUN2044, EUR	Administración pública	9,24 %	Francia
3. GERMANY, BUND 0% 15AUG2030, EUR (3709D)	Administración pública	6,46 %	Alemania
4. FRANCE, GREEN OAT 0.1% 25JUL2038, EUR	Administración pública	5,47 %	Francia
5. GERMANY, BUND 0% 15AUG2031, EUR (3710D)	Administración pública	4,16 %	Alemania
6. LAZARD EQUITY INFATION SRI PARTICIPACIÓN A	IIC	3,65 %	Francia
7. BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	Administración pública	2,77 %	Alemania
8. LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	IIC	2,53 %	Francia
9. ITALY, BTP GREEN 4% 30APR2035, EUR	Administración pública	1,23 %	Italia
10. SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	Administración pública	0,96 %	España
11. LAZARD EURO CREDIT SRI PARTICIPACIÓN PC	IIC	1,08 %	Francia
12. LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	IIC	0,96 %	Francia
13. LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	IIC	0,96 %	Francia



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

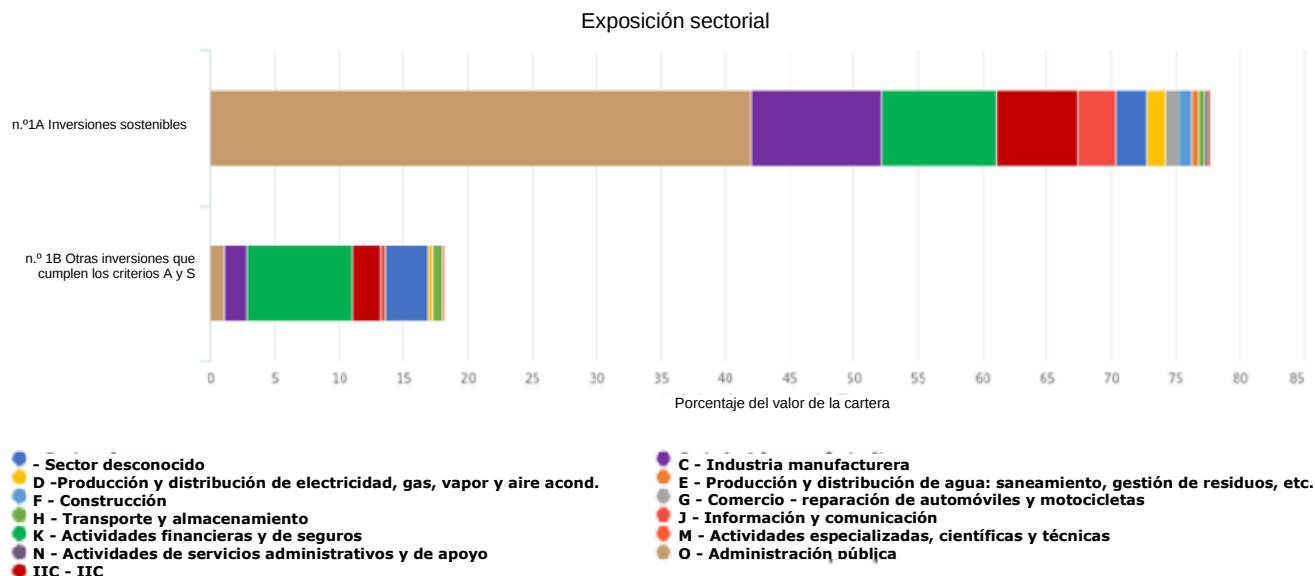
¿Cuál fue la asignación de activos?



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	77,77 %
de las cuales inversiones sostenibles A	75,47 %
de las cuales inversiones sostenibles S	25,22 %

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

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



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 3,90 % de media durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

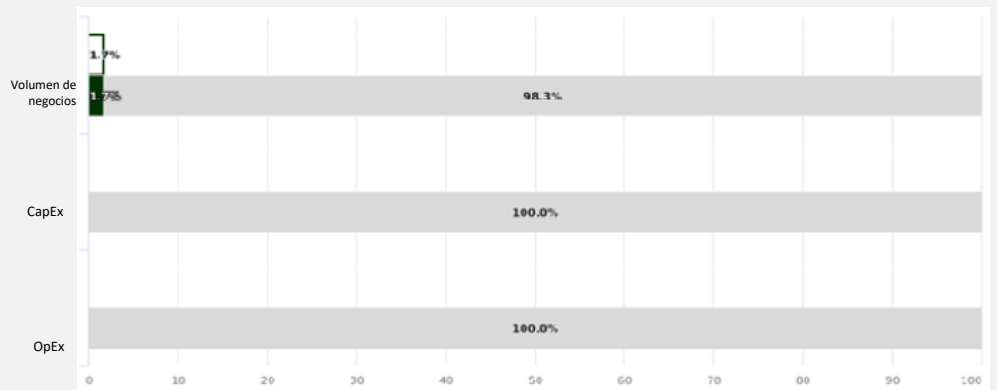
¿En qué medida las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales estuvieron alineadas con la taxonomía de la UE?

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

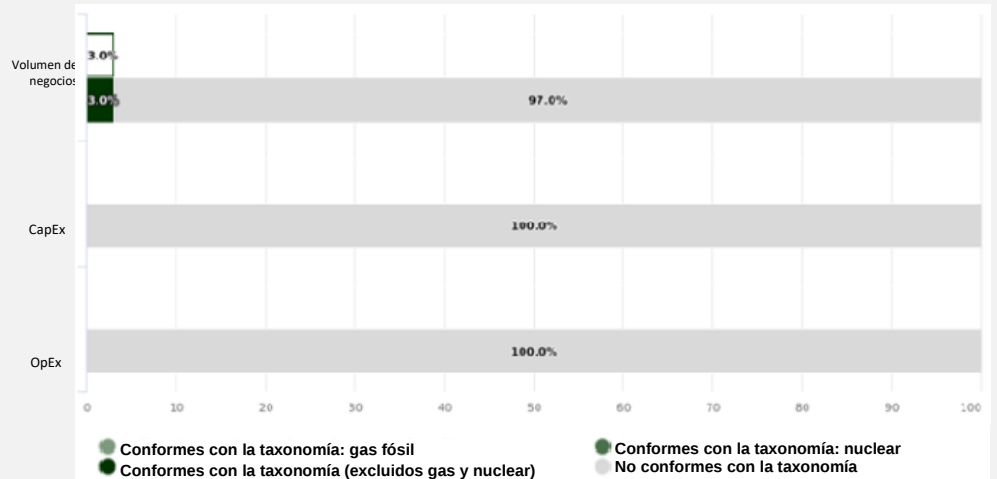
Lazard Frères Gestion no dispone en la fecha de producción de este documento de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades relacionadas con los sectores de los combustibles fósiles o la energía nuclear conformes con la Taxonomía.

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

1. Alineación de las inversiones con la taxonomía, incluidos los bonos soberanos



2. Alineación de las inversiones con la taxonomía, excluidos los bonos soberanos



Las actividades habilitantes

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

Las actividades transitorias

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

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

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

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

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

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 74,16 %

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 25,22 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 4,08 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

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

Este porcentaje se refieren al activo total.

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 95,92 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas-gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100), después de suprimir el 20 % de los valores con peor calificación.

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

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

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



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

No procede

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

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

**Compartimento:
LAZARD PATRIMOINE MODERATO**

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Moderato



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Moderato - Acción MC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0014008GI7
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2020, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 90 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 10 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 3,5 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

Se invierte tanto directamente como a través de IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. La asignación estratégica se compondrá principalmente de valores de renta fija, y se completará con una exposición accesoria a los mercados de renta variable. Se invertirá en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, junto con bonos de grado especulativo/high yield o equivalente según el análisis de la sociedad gestora (con un límite máximo del 15 % del patrimonio), obligaciones convertibles (con un límite máximo del 15 % del patrimonio) y/o acciones de empresas francesas y de otros países de cualquier capitalización bursátil, sin ninguna zona geográfica preponderante (con un límite máximo del 20 % del patrimonio).

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

La asignación objetivo debería presentar durante el periodo de inversión recomendado los rangos de exposición siguientes:

- exposición del 0 al 100 % del activo neto para los instrumentos del mercado monetario y la deuda pública,
- exposición del 0 al 60 % como máximo del activo neto para la deuda privada,
- exposición del 0 al 20 % como máximo del activo neto para la renta variable.

El gestor puede emplear futuros, opciones y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición de la cartera al riesgo de renta variable, de tipos o de cambio. La cartera puede invertir hasta un 100 % en participaciones o acciones de OICVM franceses o europeos, con un límite máximo del 30 % en participaciones o acciones de FIA de derecho francés o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que respeten los 4 criterios del artículo R.214 13 del Código Monetario y Financiero francés.

La cartera también puede invertir hasta el 100 % del patrimonio en títulos de deuda negociables franceses o extranjeros y hasta un máximo del 20 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

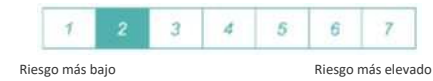
Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo asociado a los derivados

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

Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.530 €	9.580 €
	Rendimiento medio cada año	-14,7 %	-1,4 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.530 €	9.580 €
	Rendimiento medio cada año	-4,7 %	-1,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.090 €	10.220 €
	Rendimiento medio cada año	0,9 %	0,7 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.370 €	10.530 €
	Rendimiento medio cada año	3,7 %	1,7 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/12/2021 y el 30/12/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/11/2016 y el 30/11/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	33 €	102 €
Incidencia anual de los costes (*)	0,3 %	0,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,0 % antes de deducir los costes y del 0,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	No cargamos costes de entrada.	Hasta 0 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,30 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	30 €
Costes de operación	0,03 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	3 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV4

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Moderato



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Moderato - Acción PC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0011261163
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2020, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 90 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 10 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 3,5 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

Se invierte tanto directamente como a través de IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. La asignación estratégica se compondrá principalmente de valores de renta fija, y se completará con una exposición accesorio a los mercados de renta variable. Se invertirá en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, junto con bonos de grado especulativo/high yield o equivalente según el análisis de la sociedad gestora (con un límite máximo del 15 % del patrimonio), obligaciones convertibles (con un límite máximo del 15 % del patrimonio) y/o acciones de empresas francesas y de otros países de cualquier capitalización bursátil, sin ninguna zona geográfica preponderante (con un límite máximo del 20 % del patrimonio).

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

La asignación objetivo debería presentar durante el periodo de inversión recomendado los rangos de exposición siguientes:

- exposición del 0 al 100 % del activo neto para los instrumentos del mercado monetario y la deuda pública,
- exposición del 0 al 60 % como máximo del activo neto para la deuda privada,
- exposición del 0 al 20 % como máximo del activo neto para la renta variable.

El gestor puede emplear futuros, opciones y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición de la cartera al riesgo de renta variable, de tipos o de cambio. La cartera puede invertir hasta un 100 % en participaciones o acciones de OICVM franceses o europeos, con un límite máximo del 30 % en participaciones o acciones de FIA de derecho francés o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que respeten los 4 criterios del artículo R.214 13 del Código Monetario y Financiero francés.

La cartera también puede invertir hasta el 100 % del patrimonio en títulos de deuda negociables franceses o extranjeros y hasta un máximo del 20 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

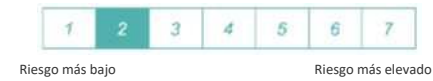
Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo asociado a los derivados

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

Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.360 €	9.100 €
	Rendimiento medio cada año	-16,4 %	-3,1 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.330 €	9.100 €
	Rendimiento medio cada año	-6,7 %	-3,1 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.900 €	10.120 €
	Rendimiento medio cada año	-1,0 %	0,4 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.320 €	10.470 €
	Rendimiento medio cada año	3,2 %	1,6 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/12/2021 y el 30/12/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 28/02/2017 y el 28/02/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2014 y el 30/03/2015

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	299 €	403 €
Incidencia anual de los costes (*)	3,0 %	1,4 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,8 % antes de deducir los costes y del 0,4 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,47 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	46 €
Costes de operación	0,03 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	3 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV1

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Moderato



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Moderato - Acción RC EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0013520798
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2020, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 90 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 10 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 3,5 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

Se invierte tanto directamente como a través de IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. La asignación estratégica se compondrá principalmente de valores de renta fija, y se completará con una exposición accesoria a los mercados de renta variable. Se invertirá en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, junto con bonos de grado especulativo/high yield o equivalente según el análisis de la sociedad gestora (con un límite máximo del 15 % del patrimonio), obligaciones convertibles (con un límite máximo del 15 % del patrimonio) y/o acciones de empresas francesas y de otros países de cualquier capitalización bursátil, sin ninguna zona geográfica preponderante (con un límite máximo del 20 % del patrimonio).

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

La asignación objetivo debería presentar durante el periodo de inversión recomendado los rangos de exposición siguientes:

- exposición del 0 al 100 % del activo neto para los instrumentos del mercado monetario y la deuda pública,
- exposición del 0 al 60 % como máximo del activo neto para la deuda privada,
- exposición del 0 al 20 % como máximo del activo neto para la renta variable.

El gestor puede emplear futuros, opciones y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición de la cartera al riesgo de renta variable, de tipos o de cambio. La cartera puede invertir hasta un 100 % en participaciones o acciones de OICVM franceses o europeos, con un límite máximo del 30 % en participaciones o acciones de FIA de derecho francés o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que respeten los 4 criterios del artículo R.214 13 del Código Monetario y Financiero francés.

La cartera también puede invertir hasta el 100 % del patrimonio en títulos de deuda negociables franceses o extranjeros y hasta un máximo del 20 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

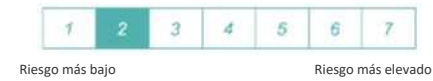
Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo asociado a los derivados

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

Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.350 €	9.300 €
	Rendimiento medio cada año	-16,5 %	-2,3 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.310 €	9.320 €
	Rendimiento medio cada año	-6,9 %	-2,3 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.850 €	10.140 €
	Rendimiento medio cada año	-1,5 %	0,5 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.380 €	10.370 €
	Rendimiento medio cada año	3,8 %	1,2 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/12/2021 y el 30/12/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/04/2016 y el 30/04/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	318 €	463 €
Incidencia anual de los costes (*)	3,2 %	1,6 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,1 % antes de deducir los costes y del 0,5 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,66 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	65 €
Costes de operación	0,03 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	3 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV2

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

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

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Moderato



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Moderato - Acción PD EUR, compartimento de LAZARD MULTI ASSETS
Código ISIN:	FR0013520806
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 01 79 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-01000068 y regulada por la AMF.
Fecha de elaboración del documento:	30/08/2023

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Duración: El plazo del Compartimento es de 99 años a partir del 13/11/2020, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 90 % ICE BofAML Euro Broad Market Index; 10 % MSCI World All Countries. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta mensualmente.

La asignación de activos del Compartimento es discrecional y trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración a través de la adopción de dos estrategias: (1) una gestión dinámica de la asignación, a través de movimientos tácticos con un horizonte a medio plazo (varios meses) o corto plazo (varias semanas); (2) aplicación de un mecanismo sistemático de reducción del riesgo para limitar el riesgo de disminución del valor liquidativo a través de coberturas. El objetivo de la estrategia de cobertura, que no equivale a una garantía o protección del capital, no es generar rentabilidad adicional, sino mantener la volatilidad de la cartera por debajo de un nivel anual del 3,5 %. La cobertura podría comportar que los accionistas no se beneficien de la totalidad de la subida de las cotizaciones de los activos subyacentes.

Se invierte tanto directamente como a través de IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. La asignación estratégica se compondrá principalmente de valores de renta fija, y se completará con una exposición accesoria a los mercados de renta variable. Se invertirá en títulos de deuda pública y de deuda corporativa de grado de inversión o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, junto con bonos de grado especulativo/high yield o equivalente según el análisis de la sociedad gestora (con un límite máximo del 15 % del patrimonio), obligaciones convertibles (con un límite máximo del 15 % del patrimonio) y/o acciones de empresas francesas y de otros países de cualquier capitalización bursátil, sin ninguna zona geográfica preponderante (con un límite máximo del 20 % del patrimonio).

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio del Compartimento 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 del Compartimento.

La asignación objetivo debería presentar durante el periodo de inversión recomendado los rangos de exposición siguientes:

- exposición del 0 al 100 % del activo neto para los instrumentos del mercado monetario y la deuda pública,
- exposición del 0 al 60 % como máximo del activo neto para la deuda privada,
- exposición del 0 al 20 % como máximo del activo neto para la renta variable.

El gestor puede emplear futuros, opciones y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, a fines de cobertura y/o para aumentar la exposición de la cartera al riesgo de renta variable, de tipos o de cambio. La cartera puede invertir hasta un 100 % en participaciones o acciones de OICVM franceses o europeos, con un límite máximo del 30 % en participaciones o acciones de FIA de derecho francés o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que respeten los 4 criterios del artículo R.214 13 del Código Monetario y Financiero francés.

La cartera también puede invertir hasta el 100 % del patrimonio en títulos de deuda negociables franceses o extranjeros y hasta un máximo del 20 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados. En la parte correspondiente del folleto del Compartimento se encuentra información adicional relativa a la estrategia de inversión.

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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

Recomendación: Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

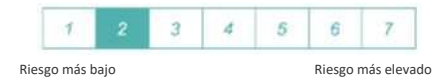
Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

Periodo de mantenimiento recomendado:
3 años

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo asociado a los derivados

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

Este producto no prevé ninguna protección contra las contingencias de mercado, por lo que podría perder la totalidad o parte de su inversión.

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.340 €	9.310 €
	Rendimiento medio cada año	-16,7 %	-2,3 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.220 €	9.310 €
	Rendimiento medio cada año	-7,8 %	-2,3 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.850 €	10.140 €
	Rendimiento medio cada año	-1,5 %	0,5 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.380 €	10.370 €
	Rendimiento medio cada año	3,8 %	1,2 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/12/2021 y el 30/12/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/04/2016 y el 30/04/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/03/2020 y el 30/03/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto: - que el primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %);
- que, en relación con los demás periodos de mantenimiento, el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado;
- que se invierten 10.000 euros.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 3 años
Costes totales	299 €	403 €
Incidencia anual de los costes (*)	3,0 %	1,4 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,9 % antes de deducir los costes y del 0,5 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	2,50 % del importe invertido. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 250 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,47 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	46 €
Costes de operación	0,03 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	3 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=DV3

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

Su Compartimento cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Véase el punto 15 del folleto.

16. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (código ISIN: FR0013221116), aportó una precisión relativa a la estrategia de inversión de la Sicav, indicando que 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 del Compartimento.

➤ **Fecha de efecto: 24 de marzo de 2023.**

El Consejo de Administración de la SICAV Lazard Multi Assets decidió para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (código ISIN: FR0013221116) la modificación del mecanismo de cobertura.

➤ **Fecha de efecto: 3 de julio de 2023.**

El Consejo de Administración de la Sicav LAZARD MULTI ASSETS propuso el 11 de julio de 2023, para el compartimento **LAZARD PATRIMOINE MODERATO** (código ISIN: FR0013221116) adoptar un mecanismo de limitación de los reembolsos (los «Gates») y modificar el artículo 8 de los Estatutos de la Sicav («Emisiones y reembolsos de acciones»).

➤ **Fecha de efecto: 11 de julio de 2023.**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

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

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Matthieu Grouès <i>Socio-gestor de Lazard Frères Gestion</i>	2	▪ Presidente y Director General de la Sicav: - o Lazard Alpha Allocation ▪ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav: - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Guilaine Perche <i>Directora de Lazard Frères Gestion</i>	3	▪ Directora General y Administradora de la Sicav: - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>) ▪ Presidente y Director General de la SICAV: - o Norden Family ▪ Administradora de las Sicav: - o Lazard Convertible Global
Dña. Santillane Coquebert de Neuville <i>Gestora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Isabelle Lascoux <i>Subdirectora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Colin Faivre <i>Director Adjunto de Lazard Frères Gestion</i>	3	▪ Director General y Administrador de la Sicav: - o Lazard Alpha Allocation ▪ Administrador de las Sicav: - o Lazard Convertible Global - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Eric Durand	1	▪ Administradora de la Sicav: - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
Dña. Stéphanie Fournel <i>Subdirectora de Lazard Frères Gestion</i>	1	▪ Administradora de la Sicav: - o Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)

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

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

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

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

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

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

DIETAS DE ASISTENCIA

La Sicav no distribuye dietas de asistencia a los administradores.

RENDIMIENTO

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

Acción PC: 3,25 %,
 Acción MC: 3,44 %,
 Acción PD: 3,25%,
 Acción RC: 3,03 %.

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 del 7,93 %.

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

Si bien el endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias hacía temer una caída en recesión, las economías occidentales mostraron una resistencia inesperada en 2023. La economía estadounidense se mostró especialmente dinámica. Los hogares financiaron sus gastos con el excedente de ahorro acumulado durante la pandemia y la subida de los tipos de interés no tuvo el efecto esperado en las empresas. En la zona euro, el crecimiento perdió impulso, en un contexto de deterioro del poder adquisitivo y de rápida transmisión del endurecimiento monetario del BCE. Sin embargo, el impacto económico de la crisis energética tras la invasión rusa de Ucrania en febrero de 2022 fue menor de lo que se temía. La quiebra de tres bancos regionales estadounidenses y el rescate de Crédit Suisse en marzo de 2023 también podrían haber tenido un mayor impacto. Tanto en Estados Unidos como en Europa, los mercados laborales se mantuvieron en general sólidos, con unas tasas de desempleo en torno a mínimos. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la relajación de las tensiones de suministro, la inflación descendió significativamente, y la inflación a seis meses excluidos alimentos y energía volvió a finales de año al objetivo del 2 % de la Reserva Federal y del BCE. En este contexto, la Fed y el BCE siguieron endureciendo su política monetaria, antes de declarar el fin del ciclo de subida de tipos. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de los depósitos hasta el 4,00 %, un nivel nunca antes alcanzado. En China, la reapertura de la economía permitió un repunte del consumo y del crecimiento, pero la inversión se vio afectada por la ralentización de la actividad en el sector inmobiliario. En este contexto, los mercados mundiales de renta variable repuntaron con fuerza, recuperando la mayor parte de las pérdidas registradas en 2022. La esperanza de un aterrizaje suave de la economía estadounidense fue un gran motor de impulso. Los tipos de interés alternaron las fases alcistas y bajistas, oscilando al son de las expectativas de política monetaria. Todos los segmentos del mercado de renta fija europeo obtuvieron ganancias.

Economía

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +2,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +225.000 de media al mes en 2023, frente a casi +400.000 en 2022. La tasa de paro subió +0,2 puntos en 2023 hasta el 3,7 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,1 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +3,4 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +3,9 %.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en +100 puntos básicos en 2023, hasta el 5,25 %-5,50 %, con la siguiente secuencia: tres subidas consecutivas de +0,25 % en febrero, marzo y mayo, una primera pausa en junio y una subida del +0,25 % en julio. En diciembre de 2023, Jerome Powell declaró el final del ciclo de subida de los tipos, al tiempo que abrió la puerta a una relajación monetaria en 2024.

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

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue del 0 % interanual en el tercer trimestre de 2023, con unas tendencias contrastadas entre países. El PIB disminuyó un -0,4 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +0,6 %, en Italia un +0,1 % y en España un +1,8 %.

Las encuestas PMI mejoraron hasta la primavera de 2023 antes de deteriorarse rápidamente en el verano de 2023. Posteriormente se estabilizaron a un nivel bajo. La tasa de desempleo en la zona euro descendió en -0,3 puntos en 2023 hasta el 6,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +2,9 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +3,4 %.

El BCE aumentó sus tipos de referencia en +200 puntos básicos en 2023, con la siguiente secuencia: dos subidas consecutivas de +0,50 % en febrero y marzo y cuatro subidas consecutivas de +0,25 % entre mayo y septiembre de 2023. El tipo de depósito pasó del +2,00 % al +4,00 % y el tipo de refinanciación del +2,50 % al +4,50 %. En septiembre de 2023, Christine Lagarde indicó que los tipos de referencia habían alcanzado unos niveles suficientemente restrictivos.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en diciembre de 2022 una reducción del importe de su cartera APP a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de este programa. En diciembre de 2023, el BCE anunció una reducción de su cartera de activos del programa PEPP a partir de julio de 2024, a un ritmo de -7.500 millones de euros al mes de media en el segundo semestre de 2024. Las reinversiones cesarán a finales de 2024.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +4,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. El levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022 permitió un repunte del consumo de los hogares, pero las dificultades del sector inmobiliario frenaron la inversión. La tasa de paro urbano descendió en -0,5 puntos en 2023 hasta el 5,0 %. La inflación de los precios al consumo ralentizó al -0,3 % interanual.

El banco central chino rebajó su tipo director en 25 puntos básicos hasta el 2,50 % en 2023, y el coeficiente de reservas obligatorias en -50 puntos básicos hasta el 10,50 %. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023.

Mercados

El índice MSCI World All Country de los mercados mundiales de renta variable en dólares subió un +20,1 % en 2023, resarciéndose del 80 % de la caída de 2022. El Topix en yenes subió un +25,1 %, el S&P 500 en dólares un +24,2 %, el Euro Stoxx en euros un +15,7 % y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +7,0 %.

La resistencia inesperada de la economía mundial fue un gran motor de impulso. Los efectos de la crisis energética en la zona euro fueron menores de lo que se temía, la economía china se reabrió más rápidamente de lo previsto y la inflación estadounidense se ralentizó a pesar de que la tasa de desempleo se mantuvo baja, alimentando las esperanzas de un aterrizaje suave de la economía estadounidense. Los mercados también se beneficiaron de la fuerte subida de los valores tecnológicos de megacapitalización de Estados Unidos, vinculada al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. La rentabilidad de los mercados de renta variable siguió estando estrechamente correlacionada con la de los mercados de renta fija.

Los mercados de renta fija alternaron las fases alcistas y bajistas, sobre todo a principios y a finales de año, al pasar los inversores de un escenario de política monetaria a otro. En primavera, los problemas de algunos bancos estadounidenses y la debacle de Credit Suisse provocaron mucha volatilidad. Durante el verano, la buena resistencia del crecimiento estadounidense y las declaraciones más restrictivas de la Fed llevaron a los inversores a anticipar que los tipos de referencia se mantendrían más elevados durante más tiempo en Estados Unidos, lo que hizo subir los tipos de interés soberanos. El inicio de los enfrentamientos entre Israel y Hamás a principios de octubre no se tradujo en un movimiento de huida hacia la calidad. El movimiento de subida de los tipos de interés se invirtió a partir del mes de noviembre, al interpretar los inversores que los comunicados de los bancos centrales y los datos macroeconómicos apuntaban al final del ciclo de subida de tipos.

En un año, el tipo del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo estable en el 3,88 %, oscilando dentro de una horquilla comprendida entre el 3,31 % y el 4,99 %, con un mínimo en primavera y un máximo en otoño. El tipo soberano alemán a 10 años cayó en 55 puntos básicos en 2023 hasta el 2,02 %, con un mínimo del 1,89 % a principios de diciembre y un máximo del 2,97 % a principios de octubre.

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 159 a 129 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 498 a 384 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

El euro se apreció un +3,11 % frente al dólar y un +10,9 % frente al yen. El euro se depreció un -6,1 % frente al franco suizo y un -2,1 % frente a la libra esterlina. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -3,5 % frente al dólar.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas retrocedió un -12,2 %. El precio del barril de crudo Brent pasó de 85 a 77 dólares, con un mínimo de 72 dólares en marzo y un máximo de 95 dólares en septiembre.

POLÍTICA DE GESTIÓN

La renta variable empezó muy bien el año. Con reinversión de dividendos, el Euro Stoxx avanzó un +9,3 %, el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +7,9 %, el S&P 500 en dólares un +6,3 % y el Topix en yenes un +4,4 %. Se vieron impulsados por la resistencia de la actividad europea, la reapertura anticipada de la economía china y la moderación de la inflación en Estados Unidos y Europa, que suscitó esperanzas de una política monetaria menos restrictiva. Este contexto se tradujo en un descenso de los tipos (-37 puntos básicos el tipo del bono estadounidense a 10 años y -29 el alemán) y un estrechamiento de los diferenciales de crédito. En consecuencia, los índices de renta fija tuvieron un buen comportamiento:

un +2,1 % el índice ICE BofA de deuda pública y el índice iBoxx de deuda de grado de inversión, un +2,5 % el de deuda financiera subordinada y un +2,8 % el índice de deuda *high yield*. El euro se apreció un +1,5 % frente al dólar y un +0,6 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y una sensibilidad inferior a la del índice.

Retiramos la cobertura existente en dos etapas los días 4 y 26 de enero (CAC 40 en 6780 y 7097 puntos). Redujimos la sensibilidad en -0,75 (bono alemán a 10 años al 2,09 %), cuando el bono alemán a 10 años volvió a caer por debajo de su nivel posterior a la reunión del BCE de mediados de diciembre, lo que nos pareció excesivo dada la buena tendencia de los datos económicos y el hecho de que la inflación básica siga acelerándose. Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,3 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7082 puntos).

Las sólidas publicaciones económicas sobre la actividad y la inflación, que llevaron a los inversores a anticipar que se seguirán endureciendo las políticas monetarias para reducir las presiones inflacionistas, interrumpieron la tendencia alcista de los mercados de renta variable. Con reinversión de dividendos y en dólares, el S&P 500 rindió un -2,4 % y el MSCI de mercados emergentes un -6,5 %. El Euro Stoxx subió un +1,9 % en euros y el Topix un +0,9 % en yenes. La fuerte subida de los tipos de interés (+37 p.b. el bono alemán a 10 años) provocó una caída de los índices de renta fija. El índice ICE BofA de deuda pública en euros cayó un -2,3 %, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -1,5 %, y el de deuda financiera subordinada un -1,2 %. El índice de deuda *high yield* se mantuvo estable. El euro se depreció un -2,6 % frente al dólar y se apreció un +1,9 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad inferior a la del índice.

Cubrimos una primera cuarta parte de las exposiciones el 10 de febrero (CAC 40 en 7130 puntos) y luego una segunda el 21 de febrero (CAC 40 en 7305 puntos).

La quiebra de SVB y la debacle de Credit Suisse provocaron mucha volatilidad, especialmente en los mercados de bonos. Los inversores revaluaron drásticamente sus expectativas sobre la política monetaria, pasando a prever una bajada de tipos de la Fed a partir de este verano. Pese al aumento de las inquietudes en torno al sistema bancario, la renta variable cerró el mes con ganancias. Los valores financieros se vieron muy afectados, pero los inversores se dirigieron a los valores considerados defensivos o beneficiarios de la caída de los tipos de interés. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 avanzó un +3,7 % en dólares, el MSCI de mercados emergentes en dólares un +3,0 %, el Topix en yenes un +1,7 % y el Euro Stoxx en euros un +0,4 %. La caída de los tipos de interés (-36 p.b. el tipo del bono alemán a 10 años) respaldó al índice ICE BofA de deuda pública, que avanzó un +2,3 %. Esto permitió amortiguar la ampliación de los diferenciales de crédito. El índice iBoxx de deuda financiera subordinada cedió un -0,1 % y los índices de deuda de grado de inversión y *high yield* avanzaron un +1,1 % y un +0,2 % respectivamente. El euro se apreció un +2,5 % frente al dólar y un +0,1 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y una sensibilidad inferior a la del índice. Ante la incertidumbre relativa al rescate de Credit Suisse y al riesgo de escalada en el mercado, aumentamos la sensibilidad a los tipos en euros en 0,75 puntos (tipo alemán a 10 años en el 1,96). Durante el mes, el nivel de cobertura de la cartera pasó del 50 % al 25 %.

Los mercados de renta variable mundiales avanzaron, pese a las publicaciones de unos datos macroeconómicos que apuntaban a una mayor probabilidad de que la economía estadounidense caiga próximamente en recesión. Se vieron impulsados por la publicación de unos indicadores bastante tranquilizadores sobre el sistema bancario estadounidense y unas buenas sorpresas en las publicaciones de resultados. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares subió un +1,6 %, el Euro Stoxx en euros un +1,4 % y el Topix en yenes un +2,7 %. En cambio, el índice MSCI de mercados emergentes en dólares cayó un -1,1 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro se mantuvo sin cambios, en un contexto de práctica estabilidad del tipo de la deuda pública alemana a 10 años. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +0,7 %, el de deuda financiera subordinada un +0,6 % y el de deuda *high yield* un +0,3 %. El euro se apreció un +1,7 % frente al dólar y un +4,2 % frente al yen. El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y una sensibilidad inferior a la del índice a principios de mes.

Dada la mayor probabilidad de entrar próximamente en recesión, recortamos nuestra infraponderación en sensibilidad de la renta fija, volviendo a la posición del índice (+2,2 puntos con el tipo alemán a 10 años en el 2,18 %).

El fondo estaba cubierto en un 25 % a principios de mes; retiramos la cobertura el 4 de abril, volvimos a establecer un 25 % de cobertura el 12 de abril, la aumentamos hasta el 75 % el 21 de abril y volvimos al 25 % el 25 de abril.

Los mercados bursátiles evolucionaron sin una tendencia marcada, fluctuando en función de las negociaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y de las publicaciones económicas. Los datos sorprendieron al alza en Estados Unidos, pero decepcionaron en Europa y China. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares avanzó un +0,4 % y el Topix en yenes un +3,6 %. El Euro Stoxx cayó un -2,5 % y el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un -1,7 %. Las buenas cifras de actividad en Estados Unidos hicieron subir los tipos considerablemente, pero el movimiento se invirtió rápidamente en Europa. Al final, el tipo del bono alemán a 10 años cayó ligeramente durante el mes, respaldando el índice ICE BofA de deuda pública, que ganó un +0,4 %. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +0,2 %, el de deuda financiera subordinada un +0,5 % y el de deuda *high yield* un +0,7 %. El euro se depreció un -3,0 % frente al dólar y un -0,7 % frente al yen.

El fondo resultó afectado por su infraponderación en renta variable estadounidense.

El 3 de mayo retiramos la cobertura existente de la mitad de las exposiciones.

Los mercados de renta variable registraron una fuerte alza, en un contexto en el que los datos económicos de Estados Unidos mostraron una buena resistencia de la actividad y una reducción de las presiones inflacionistas, el escenario ideal. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +6,6 % en dólares, el Euro Stoxx un +3,8 %, el Topix en yenes un +7,5 % y el índice MSCI de mercados emergentes en dólares un +3,8 %. Los mercados de renta fija no tuvieron tan buen comportamiento, pues las buenas sorpresas sobre la economía estadounidense y los comentarios más restrictivos de los bancos centrales llevaron a un aumento de los tipos de interés (+11 puntos básicos el tipo del bono alemán a 10 años). El índice ICE BofA de deuda pública cayó un -0,3 %, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión un -0,4 %, y el índice iBoxx de deuda financiera subordinada un -0,1 %. El índice iBoxx de deuda *high yield* ganó un +0,5 %. El euro se apreció un +2,1 % frente al dólar y un +5,7 % frente al yen, que resultó afectado por la postura aún muy expansiva del banco central japonés.

El fondo resultó afectado por su infraponderación en renta variable.

Mantuvimos la asignación durante el mes.

Los mercados de renta variable se vieron respaldados por el buen inicio de la temporada de publicación de resultados empresariales y los buenos datos económicos. Durante el mes, con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un +3,2 % en dólares, el Euro Stoxx un +2,1 %, el Topix un +1,5 % en yenes y el MSCI de mercados emergentes un +6,2 % en dólares. Tanto la Fed como el BCE subieron su tipo director en un +0,25 %. Los tipos de la deuda pública alemana y estadounidense a 10 años subieron un +0,10 % y un +0,12 % respectivamente, contribuyendo a la caída del índice ICE BofA de deuda pública de un -0,2 %; por otra parte, este se benefició del estrechamiento de los diferenciales entre Estados. En el segmento de crédito, el índice iBoxx de deuda de grado de inversión subió un +1,0 %, el de deuda financiera subordinada un +1,4 % y el de deuda *high yield* un +1,0 %. El euro se apreció un +0,8 % frente al dólar y cayó un -0,6 % frente al yen.

El fondo se vio perjudicado por su infraponderación en renta variable, así como por su sensibilidad a los tipos estadounidenses (+11 puntos básicos el bono del Tesoro estadounidense a 5 años).

Debido a nuestras previsiones de recesión, compramos un punto de sensibilidad a los tipos estadounidenses (tipo a 5 años en el 4,07 %). Redujimos la posición en renta variable de la zona euro en un -0,4 % como parte del reajuste mensual (CAC en 7498 puntos).

Los mercados de renta variable resultaron penalizados por el aumento de las tensiones en el mercado inmobiliario chino, las publicaciones de unos malos datos económicos en Europa y en China y la subida de los tipos de interés en Estados Unidos. Durante el mes, con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un -1,6 % en dólares, el Euro Stoxx un -3,1 % en euros y el MSCI de mercados emergentes un -6,2 % en dólares. El Topix subió un +0,4 % en yenes. Las publicaciones de unos datos económicos mejores de lo previsto en Estados Unidos hicieron subir los tipos de interés estadounidenses (+15 puntos básicos el bono a 10 años). En cambio, los tipos de interés alemanes retrocedieron ligeramente (-3 puntos básicos el bono a 10 años), contribuyendo al alza del +0,3 % del índice ICE BofA de deuda pública. Los índices iBoxx de deuda de grado de inversión y de deuda financiera subordinada progresaron un +0,1 %, mientras que el de deuda *high yield* progresó un +0,5 %. El euro se depreció un -1,4 % frente al dólar y se apreció un +0,9 % frente al yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable, pero resultó afectado por su sensibilidad a los tipos estadounidenses.

Mantuvimos la asignación durante el mes.

La decisión de la Fed de elevar sus previsiones de los tipos oficiales para 2024 y 2025 provocó una fuerte subida de los tipos. El tipo a 10 años del bono del Tesoro estadounidense pasó del 4,11 % al 4,57 %, y el del bono alemán del 2,47 % al 2,84 %. En este contexto, los mercados de renta variable y de renta fija sufrieron pérdidas. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares bajó un -4,8 %, el Euro Stoxx en euros un -3,1 % y el índice MSCI de países emergentes en dólares un -2,6 %.

El Topix en yenes aumentó un +0,5 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro cayó un -2,6 %, el índice iBoxx de bonos *investment grade* un -0,9 % y el índice iBoxx de bonos financieros subordinados un -0,5 %. El índice iBoxx de bonos *high yield* aumentó un +0,2 %. El euro se depreció un -2,5 % frente al dólar y se apreció un +0,1 % frente al yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable, pero resultó perjudicado por una sensibilidad superior a la del índice, así como por una sensibilidad positiva a los tipos estadounidenses.

En Japón, una inflación históricamente elevada y la buena dinámica de actividad podrían justificar un cambio de la política monetaria del banco central. Tomamos una posición larga en yenes frente al dólar, que representa el 2,5 % de los activos, a pesar de que el yen se ha depreciado fuertemente desde principios de año. Aumentamos nuestra sensibilidad a la renta fija en +0,6 puntos (tipo alemán a 10 años al 2,73 %), ya que los tipos a largo plazo siguieron subiendo a pesar del deterioro de los datos empresariales en la zona euro.

Los mercados de renta variable se vieron penalizados por la subida de los tipos de interés estadounidenses y las inquietudes sobre los enfrentamientos entre Israel y Hamás. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 rindió un -2,1 % en dólares, el Euro Stoxx un -3,3 %, el Topix un -3,0 % en yenes y el MSCI de mercados emergentes un -3,9 % en dólares. El tipo del Tesoro estadounidense a 10 años aumentó bastante (+36 puntos básicos), mientras que el del bono alemán a 10 años cayó ligeramente (-3 puntos básicos), debido a la publicación de unos sólidos datos económicos en Estados Unidos, pero decepcionantes en Europa. La caída de los tipos en euros respaldó el índice ICE BofA de deuda pública, que progresó un +0,4 %, así como el índice iBoxx de deuda de grado de inversión. El índice iBoxx de deuda financiera subordinada repuntó un +0,5 % y el de deuda *high yield* descendió un -0,3 %. El euro se estabilizó contra el dólar y se apreció un +1,6 % contra el yen.

El fondo se benefició de su infraponderación en renta variable y de una sensibilidad superior a la del índice, pero se vio perjudicado por su sensibilidad positiva a los tipos estadounidenses.

Cubrimos la mitad de las exposiciones el 20 de octubre.

Los mercados de renta variable y renta fija registraron una fuerte alza, ya que los inversores parecen apostar por un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con un descenso de la inflación que permitiría a la Fed proceder a importantes rebajas de los tipos, a pesar de la resistencia de la actividad. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +9,1 % en dólares, el Euro Stoxx un +8,0 % en euros, el Topix un +5,4 % en yenes y el MSCI de acciones emergentes un +8,0 % en dólares. El tipo a 10 años de la deuda pública estadounidense bajó 60 puntos básicos y el del bono alemán, 36 puntos básicos. La caída de los tipos de interés respaldó al índice ICE BofA de deuda pública, que subió un +3,0 %. Con el estrechamiento de los diferenciales de crédito, los índices iBoxx subieron un +2,7 % para la deuda *high yield*, un +2,5 % para la financiera subordinada y un +2,3 % para la de grado de inversión. La reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y Europa respaldó al euro, que se apreció un +3,0 % frente al dólar (y un +0,6 % frente al yen).

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad superior a la de su índice. Retiramos la cobertura parcial de la exposición a renta variable los días 3 y 6 de noviembre

Los mercados de renta variable y renta fija cerraron el año con unas buenas ganancias, impulsados por la comunicación de tono moderado de la Reserva Federal estadounidense. Jerome Powell tomó nota del final del ciclo de endurecimiento monetario y no trató de rectificar las expectativas de los inversores, que esperan varias rebajas de los tipos de referencia en 2024. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 ganó un +4,5 % en dólares, el Euro Stoxx un +3,2 % y el MSCI de acciones emergentes un +3,9 % en dólares. El Topix cayó un -0,2 % en yenes, en un contexto de apreciación de la divisa. El tipo del bono alemán a 10 años bajó -42 puntos básicos, impulsando los principales índices de renta fija europeos: un +3,7 % el índice ICE BofA de deuda pública, un +3,0 % el índice iBoxx de deuda financiera subordinada, un +2,8 % el de deuda de grado de inversión y un +2,6 % el índice de deuda *high yield*. El euro se apreció un +1,4 % frente al dólar y se depreció un -3,5 % frente al yen.

El fondo resultó perjudicado por su infraponderación en renta variable y se benefició de una sensibilidad superior a la de su índice.

Tras el fuerte movimiento de retroceso de los tipos de interés, redujimos en dos etapas la sensibilidad hasta el nivel del índice, vendiendo -1,5 puntos en el bono alemán a 10 años (en 2,31 y 2,27) y -1,0 puntos en el bono estadounidense a 5 años (en 4,21 y 4,29).

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.3% 15-02-33	1.768.083,36	
ALLEMAGNE 1.50% 02/23		1.560.000,00
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	619.669,49	721.537,39
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26		797.423,08
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	48.236,85	656.367,87
LAZARD EURO MONEY MARKET «B»		602.385,15
LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	47.507,72	492.822,96
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	178.495,72	95.298,64
LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	17.194,97	112.666,31
LAZARD ACTIONS EMERGENTES «R»	1.040,29	62.663,60

18. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 3.743.411,26

- o Contratos a plazo sobre divisas:

- o Futuros: 3.743.411,26

- o Opciones:

- o Swap:

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

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

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

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

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

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 6 (Reglamento de Divulgación):

La IIC no ha promovido ninguna inversión sostenible: ni objetivos de inversión sostenible ni características medioambientales, sociales o de gobernanza.»

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

Las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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.

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023 por la sociedad gestora a su personal identificado como elegible según las normativas UCITS y AIFM pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

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

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

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

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

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

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

«Personal identificado»

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

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

19. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/12/2023 en EUR

ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	11.833.237,82	13.739.523,46
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	5.760.253,96	6.088.048,24
Negociados en un mercado regulado o asimilado	5.760.253,96	6.088.048,24
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	5.996.682,58	7.649.995,22
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	5.996.682,58	7.649.995,22
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales	76.301,28	1.480,00
Instrumentos financieros a plazo	76.301,28	1.480,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros	79.949,36	11.510,90
CRÉDITOS		
Operaciones a plazo sobre divisas	79.949,36	11.510,90
Otros	454.144,78	221.069,10
CUENTAS FINANCIERAS	454.144,78	221.069,10
Efectivo		
TOTAL DEL ACTIVO	12.367.331,96	13.972.103,46

PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	12.654.969,12	13.769.740,90
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	5.340,06	5.800,64
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-385285,52	124.183,27
Resultado del ejercicio (a,b)	12.820,43	-3983,90
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	12.287.844,09	13.895.740,91
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	76.301,20	1.480,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	76.301,20	1.480,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	76.301,20	1.480,00
Otras operaciones		
DEUDAS	3.186,67	74.882,55
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	3.186,67	74.882,55
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	12.367.331,96	13.972.103,46

(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		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO BUND 0324	3.293.280,00	
EC EURUSD 0324	125.322,50	
EURO STOXX 50 0323		151.400,00
CME JPY/USD 0324	324.808,76	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	12.962,26	938,07
Ingresos de acciones y valores asimilados		
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	33.650,00	35.825,00
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	46.612,26	36.763,07
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	1.124,65	5.096,35
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	1.124,65	5.096,35
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	45.487,61	31.666,72
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	31.151,75	36.081,14
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	14.335,86	-4.414,42
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1515,43	430,52
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	12.820,43	-3983,90

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.

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.

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

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

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles. No obstante, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

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

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

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

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

- **IIC:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados del fondo y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

<i>Gastos facturados al compartimento</i>	<i>Base</i>	<i>Acción</i>	<i>Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)</i>	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	0,86%	
		PC EUR	0,43%	
		PD EUR	0,43%	
		MC EUR	0,05%	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035%	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	4,50%	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicada a todas las acciones	Acciones, divisas	Ninguno
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, PC EUR, PD EUR, MC EUR	Ninguno	

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

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR	Capitalización	Capitalización

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	13.895.740,91	16.621.475,83
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	908.301,65	4.748.888,89
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-2.872.701,40	-6.788.089,83
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	27.152,54	77.199,49
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-194.676,96	-123.945,71
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	214.782,06	888.727,20
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-475.003,71	-633.583,89
Gastos de transacciones	-1.754,01	-2.889,93
Diferencias de cambio	-9.650,85	-4.725,60
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	714.630,30	-848.736,32
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-37.854,07	-752.484,37
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	752.484,37	-96.251,95
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	72.058,66	-29.045,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	73.538,66	1.480,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-1.480,00	-30.525,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-5.370,96	-5.119,80
Distribución del ejercicio anterior del resultado		
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	14.335,86	-4.414,42
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	12.287.844,09	13.895.740,91

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	5.760.253,96	46,88
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	5.760.253,96	46,88
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
Divisas	450.131,26	3,66
Tipos	3.293.280,00	26,80
TOTAL OTRAS OPERACIONES	3.743.411,26	30,46

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	5.760.253,96	46,88						
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							454.144,78	3,70
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	3.293.280,00	26,80						

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados					3.874.034,21	31,53			1.886.219,75	15,35
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	454.144,78	3,70								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones									3.293.280,00	26,80

(*) 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 JPY		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	10.057,48	0,08						
Cuentas financieras	101.621,20	0,83	13.275,30	0,11				
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	450.131,26	3,66						

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
CRÉDITOS		
	Suscripciones a recibir	6.286,08
	Depósitos de garantía en efectivo	73.663,28
TOTAL DE CRÉDITOS		79.949,36
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	91,72
	Gastos de gestión fijos	3.094,95
TOTAL DE DEUDAS		3.186,67
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		76.762,69

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	23.385,5383	339.631,03
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-22.806,6395	-330.666,72
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	578,8988	8.964,31
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	145.335,3394	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	70,457	80.714,04
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.040,022	-2.320.251,73
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-1.969,565	-2.239.537,69
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	6.858,809	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	483,000	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	480,057	487.956,58
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-219,581	-221.782,95
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	260,476	266.173,63
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.404,292	

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 1.252,19 0,06
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 22.603,88 0,25
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 1.195,39 0,25
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Retrocesión de los gastos de gestión	 6.100,29 0,47

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	29/12/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

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

	29/12/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

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

	Código ISIN	Denominaciones	29/12/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			5.996.682,58
	FR001400DLP8	LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	911.578,69
	FR0000027609	LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	2.292.768,18
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	175.580,18
	FR001400BVQ9	LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	2.368.817,85
	FR0014009F63	LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	247.937,68
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			5.996.682,58

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		
Resultado	12.820,43	-3.983,90
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	12.820,43	-3.983,90

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	6.097,30	712,47
Total	6.097,30	712,47

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	7.852,53	-2.074,06
Total	7.852,53	-2.074,06

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR		
Asignación		
Distribución	483,00	
Remanente del ejercicio	1,55	
Capitalización		-96,38
Total	484,55	-96,38
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	483,000	483,000
Distribución unitaria	1,00	
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-1.613,95	-2.525,93
Total	-1.613,95	-2.525,93

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	5.340,06	5.800,64
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-385.285,52	124.183,27
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-379.945,46	129.983,91

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-68.504,16	5.928,43
Total	-68.504,16	5.928,43

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-255.084,51	101.690,21
Total	-255.084,51	101.690,21

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR		
Asignación		
Distribución		5.370,96
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		5.340,06
Capitalización	-10.308,48	
Total	-10.308,48	10.711,02
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	483,000	483,000
Distribución unitaria		11,12

	29/12/2023	30/12/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-46.048,31	11.654,25
Total	-46.048,31	11.654,25

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	7.238.324,33	16.621.475,83	13.895.740,91	12.287.844,09
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR en EUR				
Patrimonio			2.106.654,43	2.188.011,40
Número de títulos			144.756,4406	145.335,3394
Valor liquidativo unitario			14,55	15,05
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas			0,04	-0,47
Capitalización unitaria según resultado				0,04
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR en EUR				
Patrimonio	7.236.253,81	15.410.094,96	10.143.674,39	8.136.983,31
Número de títulos	6.188,890	12.832,907	8.828,374	6.858,809
Valor liquidativo unitario	1.169,23	1.200,82	1.148,98	1.186,35
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,98	25,55	11,51	-37,19
Capitalización unitaria según resultado	0,19	-0,54	-0,23	1,14
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR en EUR				
Patrimonio	1.035,24	512.925,19	485.817,70	496.030,51
Número de títulos	1,000	483,000	483,000	483,000
Valor liquidativo unitario	1.035,24	1.061,95	1.005,83	1.026,97
Distribución unitaria según plusvalías/pérdidas netas	0,88	10,60	11,12	
+/- valías netas unitarias no distribuidas		12,00	11,05	
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-21,34
Distribución unitaria según resultado	0,81			1,00
Crédito fiscal unitario				
Capitalización unitaria según resultado		-0,03	-0,19	
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR en EUR				
Patrimonio	1.035,28	698.455,68	1.159.594,39	1.466.818,87
Número de títulos	1,000	657,940	1.143,816	1.404,292
Valor liquidativo unitario	1.035,28	1.061,57	1.013,79	1.044,52
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,88	22,61	10,18	-32,79
Capitalización unitaria según resultado	0,81	-2,14	-2,20	-1,14

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.3% 15-02-33	EUR	1.800.000	1.886.219,75	15,35
TOTAL ALEMANIA			1.886.219,75	15,35
FRANCIA				
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	4.100.000	3.874.034,21	31,53
TOTAL FRANCIA			3.874.034,21	31,53
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			5.760.253,96	46,88
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			5.760.253,96	46,88
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA	EUR	854,29	911.578,69	7,42
LAZARD EURO CREDIT SRI PC EUR	EUR	490,692	2.292.768,18	18,66
LAZARD	EUR	86	175.580,18	1,43
EURO SHORT DURATION SRI IC	EUR	2.280,648	2.368.817,85	19,28
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	EUR	226,204	247.937,68	2,01
LAZARD			5.996.682,58	48,80
GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR			5.996.682,58	48,80
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR				
TOTAL FRANCIA			5.996.682,58	48,80
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
TOTAL Instituciones de inversión colectiva				
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes	USD	4	12.601,28	0,10
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados	USD	-1	-2.762,62	-0,02
	EUR	24	63.700,00	0,52
CME JPY/USD 0324			73.538,66	0,60
EC EURUSD 0324			73.538,66	0,60
EURO BUND 0324			73.538,66	0,60
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
TOTAL Compromisos a plazo firmes	USD	-10.868,19	-9.838,58	-0,08
TOTAL Instrumentos financieros a plazo	EUR	-63.700	-63.700,00	-0,52
Constitución de margen			-73.538,58	-0,60
CONSTITUCIÓN			79.949,36	0,65
MARGEN CACEIS			-3.186,67	-0,03
CONSTITUCIÓN			454.144,78	3,70
MARGEN CACEIS			12.287.844,09	100,00
TOTAL Constitución de margen				
Créditos				
Deudas				
Cuentas financieras				
Patrimonio				

Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR	EUR	483,000	1.026,97
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR	EUR	145.335,3394	15,05
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR	EUR	1.404,292	1.044,52
Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR	EUR	6.858,809	1.186,35

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	483,00	EUR	1,00	
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	483,00	EUR	1,00	EUR

LAZARD MULTI ASSETS
(SICAV con compartimentos)
 Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)
 Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 882 094 428

PROPUESTA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

EJERCICIO CERRADO EL 29 DE DICIEMBRE DE 2023

Cuarta resolución

La Junta General aprueba los importes distribuibles del ejercicio para el compartimento **Lazard Patrimoine Moderato** que ascienden a:

12.820,43 €	suma distribuible correspondiente al resultado
-379.945,46 €	Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas y se

decide asignarla del siguiente modo:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «MC EUR»:	Capitalización:	6.097,30 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	7.852,53 €
- Acción «PD EUR»:	Distribución:	483,00 €
	Traslado a	1,55 €
	cuenta nueva:	
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-1.613,95 €

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «MC EUR»:	Capitalización:	-68.504,16 €
- Acción «PC EUR»:	Capitalización:	-255.084,51 €
- Acción «PD EUR»:	Capitalización:	-10.308,48 €
- Acción «RC EUR»:	Capitalización:	-46.048,31 €

Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD EUR» en la fecha de registro recibirá un **dividendo unitario de 1,00 €** que será ex-dividendo el 10 de abril de 2024 y se abonará el 12 de abril de 2024.