

Fondo de inversión colectiva de derecho francés

LAZARD CAPITAL FI SRI

INFORME ANUAL

a 29 de diciembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: Caceis Bank

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	12
3. Informe de gestión	13
4. Información reglamentaria	22
5. Certificación del Auditor	27
6. Cuentas del ejercicio	33
7. Anexo(s)	77
Información Reglamento de Divulgación	78
Ley francesa Energía y Clima (LEC)	88

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

IIC DE IIC

Ninguna.

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales

MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

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

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

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

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

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

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

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

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

OBJETIVO DE GESTIÓN

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

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR. El índice de referencia se expresa en EUR. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el EUR como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

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

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del

índice de referencia siguiente: Barclays Global Contingent Capital Hedged USD. El índice de referencia se expresa en USD.

El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el USD como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participaciones PVC H-CHF, RC H-CHF

El objetivo de gestión es obtener, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF. El índice de referencia se expresa en CHF. El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el CHF como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

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

Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR

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

Los datos están disponibles en: <https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices>

Código Bloomberg: BCCGTREH Index

Participaciones PVC H-CHF, RC H-CHF

Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF

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

Los datos están disponibles en: <https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices>

Código Bloomberg: BCCGSICH Index

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

Barclays Global Contingent Capital Hedged USD

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

Los datos están disponibles en: <https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/bloomberg-barclaysindices>

Código Bloomberg: BCCGTRUH Index

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

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

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

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR para las participaciones PVC EUR, PVD EUR, RVD EUR, TVD EUR, SC EUR, SD EUR, PVC F EUR, PVD F EUR, PC EUR y RVC EUR, la del índice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD para las participaciones PC H-USD, PD H USD, RD H-USD y PVC H-USD, y la del índice Bloomberg Barclays

Global Contingent Capital Total Return Index Hedged CHF para la participación PVC H-CHF mediante una gestión activa del riesgo de tipos de interés, de crédito y de cambio.

Para alcanzar ese objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada (un tipo de deudas más arriesgado que la deuda senior o garantizada), o cualquier título no considerado como acciones ordinarias, emitidos por entidades financieras, incluyendo las obligaciones convertibles contingentes.

El proceso de gestión combina un enfoque Top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica que tiene en cuenta el entorno macroeconómico y sectorial) y Bottom-up (enfoque de selección de soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos), lo cual permite integrar el contexto regulador en el cual se inscribe esta clase de activo.

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

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

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

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

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

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

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

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

Gestión ISR

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

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

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

a su propia sostenibilidad o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias).

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

Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 (en que 5 es la mejor nota) a partir de al menos diez indicadores clave pertinentes por dimensión. La nota ASG global de la empresa sintetiza las puntuaciones de cada pilar según la siguiente ponderación: un 30 % para el Medio Ambiente y lo Social y un 40 % para la Gobernanza.

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

Sobre la base de estas matrices de análisis ASG internas, hemos elaborado un proceso que:

- Limita al 30% de la cartera el porcentaje de emisores con una calificación inferior o igual a 3
- Prohíbe los emisores con una nota inferior o igual a 2

En el marco de la gestión ISR, los analistas-gestores se aseguran del mantenimiento de una calificación ASG externa superior a la de un universo compuesto por los valores de nuestros socios de calificaciones extrafinancieras Moody's ESG Solutions y MSCI, tras eliminar el 20% de los peores valores.

La metodología de calificación ASG de este fondo utiliza un enfoque en el que se recurre a varios proveedores ASG externos.

El universo ASG se compone de los universos de Moody's ESG Solutions y MSCI, aplicando un filtro geográfico y sectorial. Así, se mantienen todos los emisores calificados por Moody's ESG Solutions y MSCI pertenecientes a la región de Europa y a los sectores siguientes:

Moody's ESG Solutions:

- Bancos diversificados
- Servicios financieros generales
- Seguros
- Bancos minoristas y especializados

MSCI:

- Gestión de activos y bancos depositarios
- Bancos
- Financiación al consumo
- Servicios financieros diversificados
- Banca de inversión e intermediación
- Seguros de salud y de vida
- Seguros multirramo e intermediación
- Seguros de daños y accidentes

Moody's ESG Solutions otorga a cada empresa una puntuación ASG en una escala de calificación absoluta de 0 a 100 (Overall Score, puntuación global), en la que 100 es la más alta. MSCI las puntúa en una escala absoluta de 0 a 10 (Weighted Average Score, puntuación media ponderada), en la que 10 es la más alta.

La metodología utilizada para calcular las puntuaciones ASG de los emisores es la siguiente:

1. Para cada proveedor, los analistas gestores calculan la media y las desviaciones estándar de la distribución de las puntuaciones;
2. Para cada proveedor, las puntuaciones se transforman en una distribución normal estándar;
3. Las medias y las desviaciones estándar calculadas se agregan entre los proveedores utilizando medias simples. Estos parámetros se utilizan para volver a normalizar las puntuaciones;
4. Las puntuaciones normalizadas se vuelven a ordenar en una escala y la distribución se sustituye utilizando la media y la desviación estándar consolidadas de los proveedores externos. De este modo, se obtienen unas puntuaciones normalizadas para cada emisor y para cada proveedor de puntuaciones;
5. Dado que las puntuaciones normalizadas tienen unas distribuciones similares, los analistas gestores generan unas puntuaciones medias para cada emisor.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

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

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

Hasta el 100% del patrimonio en bonos o títulos, no considerados como acciones ordinarias, negociados en euros, dólares estadounidenses, libras esterlinas o cualquier divisa de la OCDE, incluidas las obligaciones convertibles contingentes («CoCos»). El FIC podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio neto en CoCos. Un bono contingente convertible es un título de deuda subordinada que, en caso de ocurrencia de determinados elementos desencadenantes denominados «Trigger» (por ejemplo, cuando el ratio de fondos propios del emisor cae por debajo de un porcentaje determinado), puede convertirse en acciones de la sociedad emisora o cuando el valor nominal del título puede disminuirse parcial o totalmente. El riesgo de cambio estará cubierto de modo que la exposición de cambio no supere el 10% del patrimonio.

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

OICVM:

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

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados

▪ Mercados elegibles:

- ☒ regulados
- ☒ organizados
- ☒ extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:
 - ☒ renta variable
 - ☒ tipos
 - ☒ cambio
 - ☒ crédito
 - ☐ otros riesgos
- Operaciones elegibles, que deben todas limitarse a la realización del objetivo de gestión:
 - ☒ cobertura
 - ☒ exposición
 - ☐ arbitraje
 - ☐ de otra naturaleza
- Tipo de instrumentos utilizados:
 - ☒ futuros:
 - ☒ sobre acciones e índices bursátiles limitado al 10% como máximo
 - ☒ sobre tipos
 - ☒ de cambio: riesgo de tipos
 - ☐ otros
 - ☒ opciones:
 - ☒ sobre acciones e índices bursátiles limitado al 10% como máximo
 - ☒ sobre tipos
 - ☒ de cambio: únicamente en los mercados organizados
 - ☐ otros
 - ☒ swaps:
 - ☐ swaps de acciones
 - ☒ swaps de tipos: transformación de remuneración a tipo fijo en remuneración a tipo variable y viceversa
 - ☒ sobre divisas
 - ☐ *performance swaps*
 - ☒ contratos a plazo sobre divisas
 - ☒ derivados de crédito: hasta un máximo del 40 % del patrimonio
 - ☐ de otra naturaleza
- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:
 - ☒ cobertura parcial o general de la cartera, de determinados riesgos, títulos
 - ☒ constitución de una exposición sintética a determinados activos o riesgos
 - ☒ aumento de la exposición al mercado sin efecto de apalancamiento
 - ☐ máximo autorizado y deseado
 - ☐ otra estrategia

4. Títulos que incorporan derivados

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

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

5. Depósitos

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

6. Empréstitos de dinero

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

7. Operaciones de financiación de valores

Ninguna.

8. Información relativa a las garantías financieras:

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, la IIC podrá recibir valores a título de garantía (tales como, concretamente, bonos o títulos emitidos o garantizados por un Estado o emitidos por instituciones financieras internacionales, y bonos o títulos emitidos por emisores privados de alta calidad), así como efectivo. Las garantías recibidas en efectivo se reinvierten conforme a las reglas aplicables. Todos estos activos deben ser de emisores de alta calidad,

líquidos, poco volátiles, diversificados y no ser de una entidad de la contraparte o de su grupo. Podrá aplicarse un descuento a la garantía recibida, teniendo en cuenta en particular la calidad crediticia y la volatilidad del precio de los valores.

PERFIL DE RIESGO

Advertencia

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

▪ Riesgo de pérdida de capital

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

▪ Riesgo asociado a la gestión discrecional

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

▪ Riesgo de tipos

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

▪ Riesgo de crédito

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

▪ Riesgo derivado de la tenencia de bonos convertibles contingentes (CoCos)

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

▪ Riesgo de cambio

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

▪ Riesgo de liquidez

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

▪ Riesgo de renta variable

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

▪ Riesgo de contraparte

Se trata de un riesgo derivado de la utilización de instrumentos financieros a plazo negociados en mercados

extrabursátiles. Estas operaciones, concluidas con una o varias contrapartes, pueden exponer a la IIC a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podría dar lugar a un impago y provocar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

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

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

- **Riesgo de sostenibilidad**

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

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

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

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

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

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

Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos

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

Información relativa a los inversores estadounidenses:

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

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

FATCA

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

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

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

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

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

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

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al **FIC LAZARD CAPITAL FI** (código ISIN: FR0014008DD5) la creación de una nueva participación:

Denominación:	RC H-CHF
Código ISIN:	FR001400FC96

➤ **Fecha de efecto: 7 de marzo de 2023.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al **FIC LAZARD CAPITAL FI** (código ISIN: FR0014008DD5) clarificar la estrategia de inversión del fondo, precisando que, como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el gestor podrá invertir hasta el 100 % del patrimonio de la IIC en valores garantizados por un Estado miembro del EEE o de Estados Unidos, siempre que dichos valores pertenezcan a seis emisiones diferentes y que una sola emisión no supere el 30% del importe total de la IIC.

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

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al **FIC LAZARD CAPITAL FI** (código ISIN: FR0014008DD5) introducir un mecanismo «Gates» para limitar las solicitudes de reembolso.

➤ **Fecha de efecto: 18 de agosto de 2023.**

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

Nombre	Perf 2023
LAZARD CAPITAL FI SRI - PVC	6,12%
LAZARD CAPITAL FI SRI - PVD	6,17%
LAZARD CAPITAL FI SRI - RC	5,45%
LAZARD CAPITAL FI SRI - RD	5,47%
LAZARD CAPITAL FI SRI - TVD	6,18%
LAZARD CAPITAL FI SRI - SC	6,58%
LAZARD CAPITAL FI SRI - SD	6,58%
LAZARD CAPIT FI SRI-PCH-PCEU	6,05%
LAZARD CAPIT FI SRI-PCH-USD	8,03%
LAZARD CAPIT FI SRI-PVCH-USD	8,18%
LAZARD CAPIT FI SRI-PCH-PDHU	8,10%
LAZARD CAPIT FI SRI-PCH-RDH	7,18%
LAZARD CAPIT FI SRI-PVCH-CHF	3,66%
LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	1,34% desde su creación, el 08/03/2023
LAZARD CAPITAL FI SRI-FEUR	6,49%
LAZARD CAPITAL FI SRI-F EUR	6,41%

Bloomberg Global Contingent Capital Total Return Index Hedged EUR	5,32%
Bloomberg Global Contingent Capital Total Return Index Hedged USD	7,48%
Bloomberg Global Contingent Capital Total Return Index Hedged CHF	3,04%

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

ENTORNO ECONÓMICO

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta un +2,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. La creación de empleo se ralentizó, con una media mensual que en 2023 se situó en +225.000, frente a la media de cerca de +400.000 registrada en 2022. La tasa de desempleo subió 0,2 puntos en 2023, hasta un 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 subió sus tipos de interés de referencia en +100 puntos básicos en 2023, hasta un 5,25 %-5,50 %, con la siguiente secuencia: tres subidas consecutivas de un 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 dio por finalizado el ciclo de subida de los tipos, además de abrir la vía hacia una relajación de la política 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.

El PIB interanual de la zona euro en el tercer trimestre de 2023 registró un crecimiento cero, con tendencias muy distintas entre los 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. A continuación, se estabilizaron en un nivel bajo. La tasa de desempleo en la zona euro descendió 0,3 puntos en 2023, hasta un 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 a continuación 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 PEPP a partir de julio de 2024, a un ritmo medio mensual de -7.500 millones de euros en el segundo semestre de 2024. Las reinversiones concluirán a finales de 2024.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta un +4,9 % interanual en el tercer trimestre de 2023. El cese completo 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 desempleo urbano se redujo en 0,5 puntos en 2023, hasta un 5,0 %. La variación interanual de los precios al consumo se ralentizó al -0,3 % en un año.

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

POLÍTICA DE GESTIÓN

La estacionalidad positiva de enero se manifestó claramente en este inicio de 2023, con una muy buena tendencia de los activos de renta fija, tanto los tipos soberanos (con caídas de entre -10 pb en el tramo a 2 años y -28 pb en el tramo a 10 años del bono alemán), como el crédito, con una compresión en la estructura de capital de bancos y aseguradoras (deuda senior entre -4 pb y -6 pb, Tier 2 entre -24 pb y -31 pb, AT1 entre -46 y -52 pb).

Así, la importante proporción de efectivo en las carteras de los inversores, así como las entradas de capitales hacia el crédito, compensaron con creces el elevado nivel de actividad del mercado primario en enero. En cuanto a los títulos financieros, el volumen de emisión fue un 85 % superior a la media de los cinco años anteriores en el mismo mes, principalmente el de la deuda senior, con el doble objetivo del TLTRO y el MREL.

Barclays y SocGen anunciaron el rescate de sus títulos Tier 2 sin una lógica puramente económica, un enfoque que han seguido hasta ahora los principales bancos para este tipo de instrumento; Sabadell anunció asimismo el rescate de su emisión AT1 tras una nueva emisión, solo tres meses después de decidir no reembolsarla en la primera fecha de rescate.

Los primeros resultados del 4.º trimestre de 2022 publicados por las entidades financieras dejan entrever un balance que será histórico para muchas de ellas en cuanto a resultados, y estos deberían seguir mejorando en 2023.

En febrero, los índices obtuvieron rentabilidades negativas, principalmente debido a la subida de los tipos (+30 a +60 pb, según el punto de la curva) y a los diferenciales de crédito, que se mantuvieron prácticamente estables o aumentaron ligeramente.

En la temporada de anuncios de resultados, muchos bancos superaron las expectativas de consenso y publicaron unos resultados históricos en algunos casos; el aumento de los tipos de interés impulsó el crecimiento de los ingresos, sin que se observe un deterioro en la calidad de los activos de momento. Esta dinámica debería continuar en los próximos trimestres. Las acciones bancarias se han anotado ganancias del +20 %/+23 % en lo que llevamos de año.

El mercado primario fue muy activo: Alpha Bank realizó una emisión inaugural de títulos AT1, la segunda de un banco griego. Monte dei Paschi también volvió al mercado para colocar deuda senior.

Moody's elevó las calificaciones de varias entidades de Italia, y Fitch, de Grecia.

Marzo de 2023 fue un mes muy volátil, en el que se presenció el inicio de una crisis de los bancos regionales estadounidenses, con las quiebras de Silicon Valley Bank, Signature y Silvergate en una semana; estas fueron seguidas por la fusión forzada entre UBS y CS, en la que los tenedores de bonos AT1 lo perdieron todo.

Este último acontecimiento causó una gran conmoción, ya que CS era uno de los 30 Bancos de Importancia Sistémica Mundial (G-SIB) y el gobierno suizo no respetó la jerarquía de la estructura del capital, al sacrificar totalmente los bonos AT1 para dejar algo de dinero para los accionistas. La cancelación de 16.000 millones de dólares de los bonos AT1 de CS en un mercado de unos 200.000 millones de dólares de AT1 europeos ha tenido un impacto considerable en la evaluación y el sentimiento hacia este segmento.

Nos afectó nuestra exposición a algunos títulos AT1 de CS, frente al 4,0% del índice de referencia del fondo. Pensábamos que, en el peor de los casos, habría una fusión con UBS, pero sobre la base de un acuerdo

comercial, y no utilizando una publicación jurídica de última hora dedicada a los AT1 de CS. La reacción desproporcionada en el mercado de AT1 podría desaparecer con el tiempo, ya que los inversores reconocen ahora la excepción suiza respecto del resto de Europa.

El mercado primario estuvo cerrado durante 3 de las 4 semanas en marzo.

Introdujimos algunos cambios en el fondo a partir del 1 de abril de 2023, sin afectar el horizonte de inversión ni el nivel de riesgo del fondo. Vamos a mejorar la metodología ASG sobre la base de calificaciones ASG externas independientes (Moody's ESG Solutions y MSCI) que no supondrán ningún cambio en la cartera.

El mercado de deuda financiera recuperó la calma en abril; los excelentes primeros resultados del primer trimestre (varios emisores españoles, alemanes y británicos publicaron cifras récord) y el buen comportamiento de los depósitos de los bancos europeos calmaron la desconfianza de los inversores sobre el sector.

En Estados Unidos, después de Signature y SVB, First Republic también pasó finalmente bajo el control de la FDIC, lo que permitió a JPMorgan adquirir la mayoría de los activos y algunos pasivos del banco a un coste más bajo.

Cabe destacar varias revisiones al alza de calificaciones o de perspectivas durante el mes: Novo Banco (deuda senior de B3 a Ba3, perspectiva positiva de Moody's), BPER (de BB+ a BBB- de Fitch), Banco Sabadell y Banco Comercial Português (perspectiva de estable a positiva de S&P para ambos).

Se acerca el fin del período transitorio de reconocimiento de las antiguas deudas en los fondos propios para las aseguradoras (enero de 2026); NN Group, Generali, AXA, Ethias y Vienna Insurance lanzaron operaciones de Liability Management paralelamente a nuevas emisiones de títulos Tier 2.

HSBC anunció la amortización de sus cuatro bonos «legacy» Disco a la par, por un total de unos 2.000 millones de dólares. El mercado no esperaba en absoluto esta amortización, ya que estos bonos cotizaban en torno al 72% antes del anuncio. Unicredit y Lloyds anunciaron la amortización de sus títulos AT1 en la fecha de primera amortización.

El mes de mayo fue positivo para la deuda financiera subordinada, con una rentabilidad superior de los títulos Tier 2 de países periféricos y de los AT1.

La rentabilidad superior de los títulos griegos se debió al resultado de las elecciones legislativas, en que el partido actualmente en el poder «Nueva Democracia» obtuvo un 41%, lo que, según Moody's, significaría una continuidad de las políticas fiscales y económicas, positiva para el crédito.

En cuanto a los títulos AT1, un artículo de Bloomberg que recogía unas supuestas propuestas de la ABE sobre la inclusión de cláusulas de «dividend stopper» o cupones acumulativos provocó una revalorización positiva de esta clase de activos.

Las publicaciones del T1 de 2023 concluyeron con unos resultados muy superiores a las expectativas, unas cifras récord de muchas entidades y unos mensajes muy tranquilizadores sobre la liquidez, la valoración de las carteras de renta fija y la exposición al sector inmobiliario comercial, así como unas tendencias aún muy positivas de los ingresos y un bajo coste del riesgo futuro.

En materia de normativa, el BCE podría implicarse más en la comunicación de los requisitos de liquidez a los bancos, con una diferenciación según el perfil de la situación de liquidez del prestamista.

La última Encuesta sobre Préstamos del BCE muestra que los bancos de la zona del euro siguen endureciendo sus criterios de concesión de préstamos a las empresas no financieras, y que el endurecimiento neto se sitúa en el nivel más alto desde la crisis de deuda soberana de 2011.

Por parte de las agencias de calificación la tendencia también fue positiva, con varios cambios durante el mes, como Caixa Geral de Depósitos, que Moody's elevó en un escalón hasta Baa2, Barclays, que S&P elevó en un escalón (deuda Holdco hasta BBB+, Opco hasta A+) y Deutsche Bank, cuya perspectiva fue elevada a positiva por la misma agencia.

En cambio, S&P rebajó la calificación de la aseguradora mutua británica Liverpool Victoria a BBB (perspectiva estable) y rebajó la perspectiva del banco islandés Arion Bank a negativa (calificación mantenida a BBB)

El mercado primario reabrió en gran medida en casi todos los segmentos, con 40.000 millones de euros emitidos, de los cuales más de 7.000 millones del segmento Tier 2, entre ellos, Allianz, Société Générale, BPCE, Caixabank, Santander y Novo Banco. En el segmento Tier 1, DZ Bank emitió un título AT1 a través de su red y la aseguradora Royal London, un RT1.

En junio, la Fed mantuvo su tipo director estable, el BCE los subió un +0,25 % y el Banco de Inglaterra un +0,50 %, mientras que el mercado esperaba la mitad.

Los 5 mayores bancos italianos reembolsaron 126.000 millones de euros del programa TLTRO en junio. Al mismo tiempo, el BCE asignó 4.300 millones de euros a 29 bancos como parte de sus operaciones de refinanciación a largo plazo de tres meses, la más importante desde abril de 2020, según Bloomberg.

El mercado primario del segmento AT1 volvió a abrir sin dificultades, con emisiones de BBVA y Bank of Cyprus.

En los demás segmentos, el mercado fue activo, con deuda Tier 2 de Abanca, BVBA, Commerzbank, DNB, Société Générale, Allianz y Achmea. En el segmento de deuda sénior, varios bancos acudieron a colmar sus ratios MREL, en particular entidades de Europa del Este, como la filial croata de Raiffeisen, la filial checa de Erste o las eslovenas Nova KBM y Nova Ljubljanska.

En títulos Legacy, después de HSBC a finales de marzo, Barclays y Standard Chartered anunciaron su intención de reembolsar sus bonos Disco en circulación en la próxima fecha de rescate, en relación con la estructura del cupón vinculado al Libor USD, que pronto desaparecerá para ser sustituido por un Libor sintético. Bank of Ireland anunció una oferta pública de compra de antiguas acciones preferentes con una prima de entre +9 y +20 pts. Aviva lanzó una oferta de consentimiento para convertir un bono Legacy en uno plenamente acorde con la directiva Solvencia II a cambio de una comisión del 16%.

En cuanto a calificaciones, Fitch mantuvo la nota A+ de MAPFRE con perspectiva estable, elevó a perspectiva positiva la calificación BBB+ de Virgin Money y elevó la perspectiva de Sabadell a positiva, mientras que confirmó su calificación a BBB-.

Moody's colocó en revisión a 11 bancos austriacos para elevar la calificación de los depósitos, del emisor y de la deuda senior no garantizada, entre ellos, Erste Bank y RBI. La agencia también elevó el BCA (Baseline Credit Assessment) de Caixa Geral de Depositos a Baa2 (frente a Baa3), elevó la deuda Tier 2 del banco a grado de inversión con Baa3 (frente a Ba1), y mantuvo las perspectivas positivas para el banco.

S&P anunció la revisión al alza de Cajamar a BB+ (frente a BB) con perspectiva estable y confirmó la calificación de RBI de A- manteniendo la perspectiva negativa, al tiempo que rebajó la nota de los AT1 en un escalón a BB. S&P elevó en un escalón la nota de los tres bancos irlandeses con perspectiva estable.

La agencia rebajó la calificación de la compañía británica de seguros Liverpool Victoria de BBB+ a BBB con perspectiva estable, y la deuda Tier 2 a BB+.

Tras la sentencia del Tribunal Europeo de Justicia de 15 de junio, las filiales polacas de BCP, Bank Milenium, así como la filial de Commerzbank, mBank, anunciaron provisiones adicionales para el 2.º trimestre de 2023, mientras que BCP prevé obtener un beneficio neto para el trimestre en curso y mBank, un resultado neto en 2023 muy superior al de 2022.

En cuanto a fusiones y adquisiciones, Generali anunció un acuerdo para adquirir Liberty Seguros SA por 2.300 millones de euros con el fin de reforzar las actividades de P&C del grupo en España y Portugal y entrar en los mercados de Irlanda e Irlanda del Norte, con un impacto estimado en el capital de solvencia obligatorio de -9,7 puntos (T1 de 2023 = 227%).

HSBC Continental Europe firmó un nuevo memorando de entendimiento relativo a ciertos cambios potenciales de las condiciones de venta de sus actividades de banca minorista en Francia a My Money Group. Svenska Handelsbanken venderá sus actividades de banca para particulares y pymes, así como sus actividades de seguros de vida de Finlandia por un importe de 1.300 millones a entidades locales.

Tanto la Fed como el BCE elevaron sus tipos de interés en 25 puntos básicos, pero se mantuvieron evasivos respecto de sus acciones futuras, que dependerán de los datos.

Tras la publicación de unos buenos datos macroeconómicos, las curvas se inclinaron y el tramo corto registró un ligero estrechamiento, por la esperanza de que los principales bancos centrales hayan realizado su última subida.

Los diferenciales de los valores financieros se estrecharon en julio, como se esperaba, debido a una falta de oferta, a una excelente publicación de beneficios del T2 de 2023 y a un posicionamiento excesivamente prudente por parte de los inversores. Los bonos senior se estrecharon en -17 puntos básicos, los Tier 2 de grado de inversión en -33 puntos básicos, y los AT1 en -38 / -39 puntos básicos. Desde principios de año, todos los diferenciales de la estructura del capital se han estrechado, incluidas los AT1 por primera vez desde los acontecimientos de marzo.

La temporada de resultados del 2.º trimestre de 2023 está siendo muy positiva, con numerosos aumentos y revisiones al alza de las perspectivas, tanto en lo que se refiere a aumento de los ingresos (netos de intereses) como de disminución del coste del riesgo.

Los resultados de los bancos para el segundo trimestre de 2023 han sido excepcionales. BBVA registró un ratio de rentabilidad ROTE del 16,9% en el primer semestre. Los ROTE de CaixaBank y AIB fueron del 12% y el 20% respectivamente. El beneficio neto de Danske Bank se duplicó respecto al año anterior (+124%) y sus ingresos netos por intereses aumentaron un 45%. La Caixa Geral de Depósitos registró un aumento del 128% de sus ingresos netos de intereses y del 25% de sus beneficios.

La actividad del mercado primario fue elevada para el mes de julio, con emisiones por más de 8.500 millones de euros. Los planes de financiación se han realizado en un 75-80% para 2023. El banco español Abanca lanzó una oferta pública de compra por sus antiguos títulos AT1 a la par, lo que le permite reembolsarlos 4 meses antes de la primera fecha de amortización, emitiendo al mismo tiempo 250 millones de euros de títulos AT1 con un cupón del 10,625 %. Se trata de la tercera emisión de un AT1 desde CS.

Lloyds anunció el reembolso de un bono Tier 2 en la primera fecha de amortización, a pesar de un pequeño reajuste a ms+130 pb, una señal positiva para los bonos Tier 2, y otra ilustración del hecho de que la mayoría de los emisores seguirán reembolsando sus bonos Tier 2 independientemente de factores puramente

económicos en la primera fecha de amortización. Bank of Cyprus, que reabrió el mercado de AT1 en junio, emitió 300 millones de euros de deuda PS 5NC4 con un cupón del 7,375% o MS+410 pb para satisfacer sus necesidades de MREL.

Barclays, BBVA y Caixabank anunciaron la amortización de sus AT1. Barclays anunció la amortización de su AT1 en dólares: había cierta incertidumbre en cuanto a la amortización de este bono, a pesar del gran excedente de capital AT1 de Barclays. Santander aún no ha anunciado el reembolso de su AT1, que vence en septiembre, pero idealmente debería refinanciarlo.

Las agencias de calificación siguieron revisando al alza sus calificaciones crediticias. Fitch elevó finalmente la de Deutsche Bank de BBB+ a A- con una perspectiva estable, la perspectiva de Société Générale de estable a positiva, y la calificación de Banco Montepio en un escalón de B a B+, con un doble aumento de su deuda PS de B- a B+. Por último, Fitch elevó en un escalón las calificaciones de Bank of Ireland, con lo que su deuda Opco Senior pasa de BBB+ a A-, su Holdco Senior de BBB a BBB+, su Tier 2 de BB+ a BBB- y su AT1 de BB- a BB. BKIR mantuvo una perspectiva estable y el impacto más significativo fue relativo al Tier 2, que ahora puede incluirse en los índices de grado de inversión (Baa2/BB+/BBB-).

El BCE decidió remunerar al 0% las reservas obligatorias que deben mantener los bancos de la zona euro, mientras que el tipo de interés de la facilidad de depósito era hasta ahora del 3,5%. La pérdida de ingresos ascenderá a unos 6.000 millones de euros anuales.

Sin embargo, el aumento de 25 puntos básicos del tipo de la facilidad de depósito del 3,50% al 3,75% supondrá 9.000 millones de euros de ingresos adicionales para los bancos a partir de la reserva del exceso de liquidez de 3,6 billones de euros.

La ABE y el BCE presentaron sus conclusiones sobre las pruebas de resistencia aplicadas a los bancos europeos: los resultados son utilizados por el BCE para evaluar los requisitos y las directrices del segundo pilar (P2R y P2G) y las pérdidas no realizadas en la cartera de bonos a coste amortizado (AC) ascendieron a 75.000 millones de euros en febrero de 2023, teniendo en cuenta los 38.000 millones de euros de ganancias relacionadas con la cobertura.

La renta fija fue volátil en agosto: primero osciló entre un alza y una inclinación de la curva debido a los mejores datos macroeconómicos, y luego cayó tras unos datos más débiles a finales de mes. La curva de tipos en dólares se inclinó, mientras que la curva en euros se mantuvo estable.

Los diferenciales se ampliaron en agosto y perdieron parte del estrechamiento registrado en julio. Los principales motivos fueron la falta de liquidez y la reducción de las carteras de los operadores en previsión de las próximas emisiones primarias. Los diferenciales de los bonos senior se ampliaron en +11 pb, los Tier 2 de grado de inversión en +19 pb, y los AT1 en +25 / +31 pb. Desde principios de año, los diferenciales son más o menos estables, con la excepción de los bonos AT1, que se han ampliado ligeramente.

Fitch redujo la calificación soberana de los Estados Unidos de AAA a AA+, mientras que Grecia volvió a la categoría de grado de inversión. Scope es la segunda agencia de calificación que vuelve a incluir a Grecia en la categoría de grado de inversión, después de la agencia japonesa I+I.

La temporada de resultados del 2.º trimestre de 2023 está a punto de terminar y ha habido numerosas revisiones al alza de las perspectivas, tanto en lo que se refiere a aumentos de los ingresos (margen de intereses) como a disminuciones del coste del riesgo.

Todos los bancos griegos e italianos tienen un ratio de rentabilidad ROTE > 10% y cerca del 15% por término medio. En cuanto a los de Chipre, tienen todos un ROTE > 20%.

El Banco BPM registró un beneficio neto de 624 millones de euros (+78% interanual) en el primer semestre de 2023 y revisó al alza (una vez más) sus previsiones de beneficio neto para el ejercicio fiscal 2023, de 1.140 a 1.200 millones. Su margen de intereses aumentó un +49% interanual en el primer semestre del año. Su coste del riesgo se sitúa en un mínimo de 10 años de 48 pb. Se espera que el banco genere un ROTE del 12% en 2023. BPER sigue las mismas tendencias: su resultado neto del 2.º trimestre de 2023 fue el mejor de su historia, situándose en 414 millones, gracias a un alza del margen de intereses (+13% intertrimestral), un bajo coste del riesgo de 61 pb y una revisión de las previsiones para el ejercicio fiscal 2023, tanto en términos de ingresos (mayor margen de intereses) como de resultado neto (1.100 millones en 2023).

El Gobierno italiano ha establecido un impuesto extraordinario aplicable durante un año a los bancos, con un gravamen del 40% (no deducible fiscalmente) sobre el importe más elevado entre el margen de intereses de 2022 y 2021 (si la diferencia supera el 5%, o sobre la diferencia de margen de intereses entre 2023 y 2021 si supera el 10%), con un límite máximo del 0,1% del total de activos.

Crédit Agricole presentó un ROTE subyacente del 14,7% en el primer semestre de 2023, un beneficio neto de 3.300 millones a nivel de la sociedad holding (+48% con respecto al año anterior) y uno de 4.200 millones a nivel del Grupo (+10% con respecto al año anterior). Crédit Agricole tomará una participación mayoritaria en Degroof Petercam, lo que costará -30 pb de CET1.

UBS anunció los mejores resultados trimestrales de todos los bancos del mundo, con un beneficio neto de 29.000 millones de dólares, de los cuales la totalidad procedería del reconocimiento del fondo de comercio negativo tras la compra de CS.

Abanca, BBVA, Barclays, SocGen, HSBC (dos bonos) y CaixaBank anunciaron el reembolso de sus títulos AT1 a la primera fecha de rescate. Estos reembolsos devolverán a los inversores unos 7.000 millones de euros de liquidez en las próximas semanas. Por el contrario, Santander decidió no reembolsar su bono AT1 en la primera fecha de rescate y el cupón de su bono pasará del 5,25% actual a cerca del 8,25% a finales de septiembre.

Hubo muchas emisiones en agosto, lo que hace presagiar un calendario cargado en septiembre (como cada año). Hubo 32.000 millones de euros de nuevas emisiones financieras (incluidos bonos garantizados). En el segmento AT1 hubo tres nuevas emisiones, de BNPP en dólares y de KBC e Intesa en euros (cupones del 8,5%, 8% y 9,125% respectivamente) por un importe total de 3.500 millones.

La volatilidad volvió a aumentar a finales de septiembre en el mercado de deuda soberana, con fuertes subidas de los tipos en euros y dólares a lo largo del mes, en todos los plazos y con un pronunciamiento de las curvas, mientras que los tipos a corto cayeron en libras y subieron con fuerza a 30 años y aumentaron considerablemente más allá de los 30 años. Estos movimientos se produjeron tras las reuniones de los bancos centrales, en las que la Fed y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tipos sin cambios, mientras que el BCE los subió 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en euros en el 4 %.

A lo largo de septiembre, los diferenciales se estrecharon en Senior (-5 pb) y Tier 2 (-5 pb), y se ampliaron en AT1 (+18 pb AT1, +27 pb AT1€), con rentabilidades ligeramente negativas a lo largo del mes debido principalmente al efecto de los tipos de interés.

A lo largo del mes hemos asistido a un gran número de subidas de calificación, empezando por la de Grecia en el ámbito soberano, que pasó de BBH a BBBL por DBRS y luego por Moody's en dos escalones hasta Ba1, un nivel por debajo del grado de inversión, con perspectiva estable.

Fitch califica actualmente al país con BB+ (perspectiva estable), S&P con BB+ (perspectiva positiva), DBRS con BBBL y Moody's con Ba1 (perspectiva estable). Moody's ha mejorado la calificación de Chipre en dos niveles, lo que permite al país entrar en el universo IG de la agencia con una calificación Baa2 y una perspectiva estable. DBRS también mejoró la calificación del país el mismo día, de BBB a BBBH (alta), también con perspectiva estable. Chipre ha recibido la calificación IG de las principales agencias de calificación.

S&P ha situado la calificación BBB+ de Portugal en perspectiva positiva debido a la evolución positiva de la economía y a la reducción de la deuda pública, mientras que Fitch ha mejorado la calificación del país en un nivel, hasta A-, con perspectiva estable, citando la clara mejora de la deuda y el rigor fiscal del actual Gobierno, con un nivel de deuda/PIB previsto en torno al 104% para 2023.

Mecánicamente, la calificación de los bancos de estos países también ha mejorado. Fitch y Moody's han mejorado la calificación de los bancos griegos entre uno y dos niveles, gracias a la resiliencia de la economía y la mejora de los fundamentos económicos. Los principales bancos cuentan ahora con una calificación media BB de las tres principales agencias de calificación. Las nuevas calificaciones incluyen una perspectiva estable de Fitch y una perspectiva positiva de Moody's. En Portugal, S&P ha subido un nivel la calificación del BCP, de BB+ a BBB-, y su perspectiva es ahora estable. Fitch ha elevado la calificación de Caixa Geral de depósitos de BBB- a BBB y Banco Comercial Português (BCP) de BB+ a BBB-. El BCP recibe ahora la calificación IG de S&P, Fitch y Moody's.

En cuanto a los emisores, Moody's ha mejorado en un escalón la calificación de la aseguradora noruega Storebrand, que pasa de Baa2 a Baa1 a nivel de Holdco y de A3 a A2 a nivel de Opco. Fitch ha mejorado la calificación del Grupo OSB de BBB a BBB+ tras la emisión de deuda Senior Holco, la calificación de Axa de A+ a AA- (perspectiva estable), la calificación de Crédit Mutuel Arkea de A- a A+ y la calificación de emisor a largo plazo (IDR) de Danske Bank de A a A+.

Solo cabe destacar una rebaja de la calificación durante el mes: en efecto, Moody's rebajó la calificación de Direct Line de A1 a A2 con perspectiva estable. Esto refleja la opinión de Moody's de que Direct Line no recuperará su rentabilidad histórica a medio plazo, así como la preocupación por su gobernanza.

El banco danés Sydbank revisado alza sus previsiones para 2023, con un beneficio después de impuestos que debería situarse entre 2.900 y 3.200 millones DKK (frente a 2,600 a 2,900 millones DKK anteriores). Commerzbank también ha elevado sus previsiones de ingresos netos de intereses a 8 mil millones de euros en 2023, dado que el aumento de la beta de los depósitos es más lento de lo previsto inicialmente. Las previsiones anteriores, publicadas el mes pasado en los resultados del segundo trimestre, ascendían a 7.800 millones de euros. La empresa también declaró que debería generar unos ingresos netos de 2 mil millones de euros en el año.

El (esperado) Capital Market Day de SocGen fue recibido con frialdad por el mercado de renta variable, con los analistas del lado vendedor (*sell-side*) decepcionados por la falta de ambición y objetivos del nuevo plan. Sin embargo, el plan parece bastante positivo para los obligacionistas con un objetivo de capital más elevado (13% CET1) y un objetivo de distribución razonable (40-50%).

En Italia, la prensa local ha informado de que el impuesto sobre los beneficios extraordinarios podría atenuarse, ya que los bancos podrían «renunciar» al gravamen si optan por aumentar su capital en su lugar.

De este modo, los bancos retendrían el capital (en lugar de pagarlo al Estado) a costa de reducir sus beneficios distribuibles. La mayoría de los bancos pagarían menos de lo previsto inicialmente, a excepción de Mediobanca. Además, el Gobierno quiere vender próximamente una participación del 15% en Monte dei Paschi, lo que contribuiría a privatizar el banco reduciendo la participación del Estado al 49%. El Director Ejecutivo del banco ha declarado que su entidad podría optar por no pagar el impuesto bancario y aumentar sus reservas. Intesa Sanpaolo ha recibido autorización para vender o transferir sus activos en Rusia. Cabe recordar que las autoridades rusas deben aprobar cualquier venta de activos extranjeros, que podría hacerse con un descuento mínimo del 55%.

Las medidas de apoyo a los hogares continúan en Europa: Polonia amplía la moratoria hipotecaria para todo 2024, al tiempo que añade criterios de renta que impedirán beneficiarse de las ayudas a los prestatarios que no las necesiten. En Portugal, el Gobierno ha anunciado que los clientes podrán pedir a los bancos que reduzcan el Euribor un 30% en los préstamos hipotecarios, con el objetivo de ayudar a los prestatarios en dificultades durante los próximos dos años.

Las aseguradoras neerlandesas se han visto afectadas por una sentencia del Tribunal de Apelación de La Haya en relación con las denuncias de venta abusiva de productos vinculados a fondos de inversión que datan de las últimas décadas. El Tribunal concluyó que las comisiones cobradas a los asegurados eran injustas y que era necesario mejorar la información sobre los costes. Las aseguradoras neerlandesas afectadas son NN Group, ASR Nederland, Achmea y Athora. NN y ASR ya han anunciado que recurrirán esta decisión.

En el mercado primario subordinado, cotizamos en AT1 BBVA (segundo del año, refinanciación) por un cupón en USD 9,375%, Erste Bank en paralelo con una subasta a la par sobre su AT1 amortizable en mayo de 2024 con un cupón en € del 8,50% y en el Tier 2 National Bank of Greece con un cupón del 8% y BayernLB con un cupón del 7%. Vontobel ha anunciado que ha emitido 400 millones de dólares de bonos AT1 para financiar la amortización de 450 millones de francos suizos de bonos AT1 en circulación a través de una colocación privada con Apollo.

Las rentabilidades del crédito financiero fueron positivas en octubre, principalmente gracias al efecto de la caída de los tipos a corto y medio plazo en euros (mientras que los tipos de las otras divisas cerraron el mes al alza); los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en el mejor de los casos y, en el peor, se ampliaron ligeramente durante el mes; los AT1 en monedas distintas del euro obtuvieron una rentabilidad inferior debido principalmente a las fluctuaciones de los tipos.

El BCE mantuvo sus tipos estables en su reunión de octubre, como era de esperar, pero no se mencionaron el aumento del tipo de las reservas obligatorias (actualmente no remuneradas) ni el posible inicio de la restricción cuantitativa del programa PEPP.

Los primeros resultados de los bancos para el tercer trimestre siguieron siendo positivos en su conjunto, con unas rentabilidades de los fondos propios de entre el 8% y el 20%; no obstante, algunos resultados fueron peor acogidos por el mercado de renta variable en el Reino Unido, donde el aumento de la remuneración de los depósitos tiene una mayor incidencia en los ingresos netos por intereses. Por el momento, la crisis inmobiliaria comercial en Suecia no tiene ningún efecto visible en los bancos del país.

Gravar los beneficios extraordinarios de los bancos parece estar de moda, como en Irlanda, que, en su presupuesto de 2024, desea aumentar el gravamen a los bancos de 87 a 200 millones sin dar más detalles. Esto podría representar entre el 6% y el 6,5% de los beneficios netos de algunos bancos como AIB o Bank of Ireland. Bélgica, por su parte, desea aumentar en 150 millones de euros los impuestos bancarios y eliminar su deducibilidad fiscal. En cambio, el nuevo impuesto bancario italiano que finalmente fue aprobado por el Parlamento no debería costar prácticamente nada para la mayoría de ellos, ya que probablemente optarán por reforzar sus colchones de capital en lugar de pagar el impuesto, como ya han señalado UniCredit, Intesa, Mediobanca y Monte dei Paschi.

En Polonia, el partido en la oposición pro UE, liderado por el expresidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, sorprendió en las elecciones legislativas al estar en posición de formar una mayoría, después de 8 años del actual partido Ley y Justicia en el poder. Esto permitiría al país adoptar un enfoque más favorable a la UE y liberar más de 35.000 millones de euros en subvenciones europeas.

Se anunciaron numerosas mejoras de calificaciones durante el mes: S&P elevó a la categoría de grado de inversión a Grecia, pasando de BB+ a BBB- con perspectiva estable, y la agencia también mantuvo estable la de Italia.

Después de subir la nota soberana hace dos semanas, Moody's elevó las calificaciones de los depósitos a largo plazo de Bank of Cyprus y Hellenic Bank en dos escalones, pasando de Ba1 a Baa3, con perspectiva positiva. La agencia también mejoró la calificación de las deudas PS de Sabadell, de Baa3 a Baa2, con perspectiva estable.

En Francia, Fitch rebajó BPCE hasta A, frente a A+ anteriormente, con una perspectiva estable, pero confirmó la calificación de Crédit Agricole de A+ con una perspectiva estable, respaldada por un modelo de negocio más diversificado, un bajo apetito de riesgo y una capitalización muy sólida. S&P elevó en dos escalones la calificación de la deuda subordinada de Banque Postale, manteniendo estable la calificación

del banco en A+ y con una perspectiva negativa (NPS de BBB- a BBB+, Tier 2 de BB+ a BBB- y AT1 de BB- a BB+), principalmente gracias a la integración de CNP Assurances, que ahora es una filial al 100% de LBP. Continuaron las operaciones de LME en los títulos «legacy» de las aseguradoras, con Swiss Re y Credit Agricole que anunciaron ofertas de recompra de títulos «Grandfathered».

Metro Bank se vio bajo presión después de que Fitch colocara bajo revisión negativa la calificación del banco. Metro Bank fue lanzado en 2010 como un banco «challenger» que quería disrumpir el sector bancario mediante la calidad de sus servicios con una red de agencias minoristas físicas. A pesar de cierto éxito en sus inicios, nunca ha conseguido ganar dinero, sobre todo debido a una importante base de costes. No obstante, el ambicioso plan de reestructuración propuesto por la dirección, que incluía la aportación de los accionistas y acreedores Tier 2, fue aceptado por los tenedores de bonos, ofreciendo una relativa estabilidad a los títulos del banco.

Raiffeisen Bank International convocó una junta general extraordinaria para pagar un dividendo de 263 millones de euros, que había aplazado el pasado mes de marzo debido a la incertidumbre sobre Rusia.

UBS anunció la amortización, en primera fecha y no económica, de su AT1 denominada en SGD. El banco debería realizar una emisión de títulos AT1, sin duda en dólares, de aquí a finales de año.

El mercado primario estuvo tranquilo en octubre, como cada año en esta época, ya que los programas de financiación ya se han llevado a cabo en gran medida para 2023. Sin embargo, hubo algunas operaciones de prefinanciación para 2024. Algunos nuevos emisores acudieron a realizar emisiones inaugurales de deuda MREL, como Montepio en Portugal o MBH en Hungría.

Noviembre fue uno de los mejores meses registrados en términos de rendimiento de los activos de renta fija, favorecido por un doble movimiento a la baja de los rendimientos (de -20 a -41 pb en la curva del euro, de -41 a -60 pb en la curva

del dólar) y un estrechamiento de los diferenciales, con una compresión de las primas de riesgo en la estructura del capital. En efecto, a pesar de un mercado primario extremadamente abundante en este segmento, los diferenciales AT1 superaron significativamente al resto del mercado, cayendo de -90 a -112 pb durante el mes, frente a -12 pb para la deuda Senior y -37 pb para los Tier 2. La deuda financiera obtuvo unas rentabilidades superiores al +2,5% para los títulos Tier 2 y del +4,5% para los títulos AT1.

En el mercado primario, hubo numerosas emisiones de prefinanciación de títulos AT1 (en algunos casos, con el anuncio de una oferta en paralelo), con emisiones de AT1 en dólares de Barclays, Socgen, Santander y, sobre todo, UBS, que acudió a emitir en este mercado por primera vez desde la compra de CS; el banco suizo recibió órdenes por 36.000 millones de dólares frente a 3.500 millones de dólares emitidos. También acudieron al mercado AT1 emisores más pequeños, como Virgin Money, Close Brothers y Banco BPM.

En general, las publicaciones de resultados llegaron a su fin, con unos resultados de nuevo muy sólidos, como los de los bancos para todo el ejercicio 2023. Cabe citar, por ejemplo, el BBVA, que registró un ratio de rentabilidad ROTE del 17% en los 9 primeros meses de 2023, el AIB, que prevé un ROTE >20% en 2023, Intesa, que publicó sus mejores resultados para los nueve primeros meses con un beneficio neto de 6.100 millones de euros, y el BCP, que multiplicó por 7 su beneficio neto con respecto a 2022 hasta 651 millones de euros.

El Banco Nacional Suizo, al igual que el BCE, dejará de remunerar las reservas obligatorias, lo que podría tener un impacto del -2% en los beneficios. Por otra parte, las autoridades suizas y los bancos, entre ellos UBS, hablan de nuevas medidas para evitar las fugas masivas de depósitos.

También hubo numerosas revisiones al alza de las calificaciones en noviembre, empezando por los bancos chipriotas: Fitch elevó Hellenic Bank a BB+ (de BB-) con perspectiva estable y Bank of Cyprus a BB (de B+) con perspectiva positiva, reflejando la combinación de la mejora del entorno operativo chipriota y la mejora continua de los perfiles crediticios de los emisores. En cuanto a la deuda pública, Moody's elevó en dos escalones la calificación de Portugal con perspectiva estable (de Baa2 a A3), así como las calificaciones de los bancos locales: mejoras de un escalón de Caixa Geral de Depósitos y BCP, y de dos escalones de Novo Banco y Montepio.

También hubo buenas noticias para Italia: Fitch confirmó la calificación BBB del país, todavía con perspectiva estable, y Moody's confirmó la de Baa3, pero mejoró la perspectiva negativa hasta perspectiva estable.

La mejora de Moody's tuvo consecuencias para los bancos: los que tenían una perspectiva negativa ahora vuelven a tener una perspectiva estable, la calificación Tier 2 de Intesa Sanpaolo pasó de Ba1 a Baa3 (grado de inversión), mientras que la de UniCredit se rebajó de Baa3 a Ba1 (inesperadamente, debido a una disminución del importe de AT1); la calificación de la deuda senior de Banco BPM mejoró de Ba1 a Baa2 y la calificación de Monte dei Paschi fue elevada en un escalón de B1 a Ba3 y en dos escalones por Fitch (de BB+ a BB). S&P calificó por primera vez a Banco BPM, que alcanzó el universo de grado de inversión con una calificación BBB- y perspectivas positivas de su deuda senior.

En cuanto a las aseguradoras, S&P elevó la calificación de Crédit Agricole Assurances de A hasta A+ y la de

su deuda Tier 2 de BBB a BBB+, y la de Sogecap de BBB+ hasta A- y de su deuda híbrida de BBB- a BBB. Esto fue consecuencia de una revisión de los criterios de análisis de las aseguradoras; S&P ha listado 63 emisores potencialmente afectados (al alza, a la baja o sin impacto) por este cambio de metodología.

El universo de los «legacy» sigue reduciéndose inexorablemente: Deutsche Bank lanzó una oferta de recompra de dos títulos «legacy» con una prima de +7/+8 puntos respecto al mercado secundario y DNB decidió reembolsar todos sus bonos «Disco», forzado por la propuesta legislativa publicada por el Ministerio de Finanzas, que finalmente no permite al banco conservarlos fácilmente en el marco de la adopción de un plan de resolución. En Italia, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) vendió un 25% de su participación en Monte dei Paschi por 920 millones de euros, lo que la redujo en algo menos del 40%. Además, el supervisor local revisó al alza el tamaño de los colchones de capital y requisitos de las O-SII (Other Systemically Important Institutions) para los principales bancos, excepto para Monte. UniCredit ya no está designado como banco de importancia sistémica mundial (G-SIB) por el Consejo de Estabilidad Financiera.

En Grecia, el Estado cedió su participación del 9% en Alpha Bank a UniCredit y el 22% del capital del National Bank of Greece en el mercado.

El banco español Abanca comprará en su totalidad el banco portugués EuroBic, según un comunicado en la web de la empresa. Esto triplicará la presencia en Portugal del banco, que debería convertirse en uno de los principales bancos del país, con más de 300.000 clientes.

Los inversores de Metro Bank apoyaron la ampliación de capital anunciada, con el acuerdo del 90% de los accionistas por una cantidad de 150 millones de libras. A raíz de este anuncio, Fitch confirmó la calificación de B del banco, suprimió la calificación de Observación en Evolución y añadió una perspectiva positiva.

En los Países Bajos, ASR celebrará un acuerdo con los clientes en relación con Aegon y ASR por 250 millones de euros, en el contexto de los litigios de las Unidades de Cuenta. El acuerdo será definitivo cuando lo acepten el 90% de los clientes afectados, pero la empresa confía mucho en este desenlace.

Diciembre fue un mes muy positivo, con una rentabilidad que osciló entre el +1,9% de la deuda senior de aseguradoras y el +4,6% de los títulos AT1 denominados en euros. Esta rentabilidad positiva se debe tanto a la bajada de los tipos de interés (en torno a -40 pb en euros y dólares, en todos los vencimientos) como a la reducción de los diferenciales, con un estrechamiento de la deuda bancaria senior de -6 pb, los Tier 2 con calificación IG en -33 pb y los AT1 entre -65 pb y -90 pb

Este movimiento se vio alimentado por las últimas reuniones de los bancos centrales en 2023, en particular con las declaraciones de Powell de que se habían debatido posibles futuras bajadas de tipos en 2024.

El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra se mostraron más prudentes en cuanto a las perspectivas de los tipos, al no aludir a futuras rebajas, a pesar de la situación más débil de ambas economías. Las cifras preliminares del IPC de diciembre en diferentes países también contribuyeron a alimentar las ganancias de la renta fija.

En el mercado primario, las nuevas emisiones fueron muy limitadas, con 6.600 millones de euros de emisiones financieras durante el mes. Sin embargo, los sindicatos bancarios ya están preparando activamente el mes de enero, que debería ser muy activo, no solo por la estacionalidad, sino también por los atractivos rendimientos para emitir nuevos bonos tras el movimiento de los tipos y los diferenciales arriba mencionado.

En diciembre volvió a haber numerosas revisiones al alza de las calificaciones: Fitch elevó la calificación de Grecia a la categoría IG hasta BBB- y otorgó una perspectiva positiva a todos los bancos griegos. S&P las elevó en un escalón, salvo en el caso de Alpha Bank, que fue revisado a perspectiva positiva. S&P también elevó en un escalón la nota de los bancos chipriotas. En la península ibérica, Moody's revisó al alza en un escalón a Ibercaja de Baa3 a Baa2. La nota de Montepio fue elevada en 2 escalones por DBRS hasta BB. S&P mejoró en un escalón la de Deutsche Bank de A- hasta A. Fitch elevó a perspectiva positiva a los bancos irlandeses.

Santander anunció la recompra en la fecha de primera amortización de un AT1 en dólares amortizable en febrero de 2024.

En el universo de los «legacy», NIBC lanzó una oferta de recompra para reducir el stock de sus instrumentos «legacy». BNPP decidió finalmente comprar el último instrumento Tier 2 Disco en circulación, como han hecho todos los demás bancos. En el Reino Unido, Apollo podría estudiar la posible compra de la consolidadora de productos «bulk annuities» Pension Insurance Corp, que podría valorarse en 5 mil millones de libras esterlinas. Coventry Building Society aceptó adquirir Co-operative Bank por 700 millones de libras esterlinas. Raiffeisen Bank International anunció una transacción que le permitirá repatriar 1.450 millones de capital de su filial rusa a un coste de -10 pb de CET1, pero que permitirá aumentar el ratio CET1 en +120 pb a nivel del grupo, excluida Rusia, reduciendo así su perfil de riesgo.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	395.749.513,73	439.921.529,54
LAZARD EURO MONEY MARKET B	94.963.234,95	103.672.061,40
BQ POSTALE ZCP 03-04-23	54.986.940,60	55.000.000,00
BFCM BANQ FEDE CRE ZCP 03-04-23	54.986.940,60	55.000.000,00
BK IRELAND GROUP 6,0% PERP	15.773.795,30	31.955.518,99
ALPHA SERVICES AND 11,875% PERP	34.613.253,53	5.709.267,20
DEUTSCHE BK 10,0% PERP	16.832.367,13	20.268.840,05
BARCLAYS 9,25% PERP	26.028.651,86	10.789.663,32
LEASEPLAN CORPORATION NV 7,375% PERP		34.008.646,74
BANCO DE SABADELL FL.R 17-23 23/02Q		33.600.000,00

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

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

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 407.263.642,02

- o Contratos a plazo sobre divisas: 407.263.642,02

- o Futuros:

- o Opciones:

- o Swap:

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BNP PARIBAS FRANCE CACEIS BANK LUXEMBOURG CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG J.P.MORGAN AG FRANCFORT

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
Técnicas de gestión eficaz . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) Total	Ninguno
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo Total	1.930.000,00 1.930.000,00

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

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

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
. Ingresos (*)	115.013,29
. Otros ingresos	
Total de ingresos	115.013,29
. Gastos operativos directos	16.648,86
. Gastos operativos indirectos	
. Otros gastos	
Total gastos	16.648,86

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

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

Durante el ejercicio, la IIC no ha sido objeto de operaciones sujetas al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2015 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

SWING PRICING

Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en la IIC, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes consistentes del saldo de la IIC, lo que podría generar, para los partícipes que entren o salgan de la IIC, costes que se imputarían a los partícipes presentes en la IIC. De ese modo, si en una fecha de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores sobre todas las categorías de participaciones de la IIC supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en forma de porcentaje del patrimonio neto de la IIC, se puede ajustar el VL al alza o a la baja para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción/reembolso netas respectivamente. El VL de cada categoría de participaciones o acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones o acciones de la IIC.

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

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

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

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

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

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

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

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

**Personal a 31/12/2023: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG,
LFG Luxemburgo y LFG Bélgica
(por tanto, excluido el personal en prácticas, los aprendices y LFG-Courtage)**

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

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

mazars

61, rue Henri Régnauld La Défense
92400 COURBEVOIE
Francia
Tfno.: +33 (0)1 49 97 60 00
Fax: +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FIC LAZARD CAPITAL FI SRI

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023

Mazars

Sociedad anónima de contabilidad y auditoría con junta directiva y consejo de vigilancia

Domicilio social: 61, rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie - Francia

Capital de 8.320.000 euros - Inscrita en el Registro mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 784 824 153

FIC LAZARD CAPITAL FI SRI

25, rue de Courcelles
75008 París - Francia

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023

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

Opinión

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

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 31/12/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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

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

El Auditor

Mazars

Courbevoie, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado mediante firma electrónica

DocuSigned by:

[Firma]

F03E23C213CF452...

15 de abril de 2024

Gilles DUNAND-ROUX

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/12/2023 en EUR

ACTIVO

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

PASIVO

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

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/12/2023 en EUR

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

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

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

Las reglas de valoración pueden ser específicas para las IIC con fecha de cierre. Durante el periodo de suscripción, la IIC se valorará al precio de compra («ask») y a partir del cierre de la IIC, al precio de venta («bid»).

Valores mobiliarios:

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija**

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

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

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

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación cuya responsabilidad asume la sociedad gestora. Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor 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 en contratos de futuros y opciones**

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

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

Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

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) conforme a la fórmula siguiente:

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

Estos son los importes que se consignan en la cuenta de resultados de la IIC y que se abonan íntegramente

a la sociedad gestora. La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento de la IIC, y

concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

<i>Gastos facturados a la IIC</i>	<i>Base</i>	<i>Participación</i>	<i>Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)</i>
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	RVC EUR	1,715%
		RVD EUR	1,715%
		PVC EUR	0,965%
		PVD EUR	0,965%
		PC H-USD	1,250%
		PVC H-USD	0,965%
		PVC H-CHF	0,965%
		TVD EUR	0,965%
		SC EUR	0,700%
		SD EUR	0,700%
		PVD F EUR	0,70%
		PVC F EUR	0,70%
		PC EUR	1,20%
		PD H-USD	1,25%
		RD H-USD	2,00%
		RC H-CHF	2,00%
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las participaciones	0,035%
Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	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	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RVC EUR, RVD EUR, PVC EUR, PVD EUR, PVC H-USD, PVC H-CHF, TVD EUR, PVD F EUR, PVC F EUR	15% de la rentabilidad por encima de la del índice de referencia
		PC H-USD, SC EUR, SD EUR, PC EUR, PD H-USD, RD H-USD, RC H-CHF	Ninguno

Retrocesiones percibidas de gastos de gestión o de gastos de entrada

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

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

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

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

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

Método de cálculo

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

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

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

Período de observación

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

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

Provisiones

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

Cristalización

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

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 30/12/2022.

SWING PRICING

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

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

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

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:

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

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

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

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	999.534.653,37	88,63
Obligaciones a tipo var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	44.446.006,10	3,94
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	27.351.691,65	2,43
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	1.071.332.351,12	95,00
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	1.011.578.042,82	89,70			59.754.308,30	5,30		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							6.249.065,59	0,55
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados									1.071.332.351,12	95,00
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	6.249.065,59	0,55								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

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

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 CHF		Divisa N OTRO(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados	82.144.174,51	7,28	192.558.534,49	17,07				
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	91.774.586,95	8,14	20.458.138,60	1,81	157.474,79	0,01		
Cuentas financieras	151.728,76	0,01	8.371,95		11.180,04			
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas	81.608.658,39	7,24	211.531.936,99	18,76	743,33			
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	112.390.200,34
	Importes a cobrar por venta a plazo de divisas	294.873.441,68
	Suscripciones a recibir	90.722,77
	Garantías	2.550.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		409.904.364,79
DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	293.122.414,57
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	115.601.120,65
	Reembolsos por pagar	987.729,81
	Gastos de gestión fijos	849.976,19
	Gastos de gestión variable	707.686,27
	Garantías	1.930.000,00
TOTAL DE DEUDAS		413.198.927,49
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-3.294.562,70

3.6.FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

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

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

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

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

	En importe
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7.GASTOS DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

3.8.COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	29/12/2023
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			53.448.105,33
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET B	20.129.108,04
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	33.318.997,29
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			53.448.105,33

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

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

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

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

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

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

(*) El resultado neto del ejercicio N se abonará en parte (i) en forma de distribución anual en el plazo de 5 meses del año N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el año N+1 para la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente».

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

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

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

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

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

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

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

(*) El resultado neto del ejercicio N se abonará en parte (i) en forma de distribución anual en el plazo de 5 meses del año N+1 y (ii) en forma de distribución trimestral durante el año N+1 para la parte del resultado neto del ejercicio N transferida a «remanente».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	382.340.536,61	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD en USD					
Activo neto en USD				962,94	990,83
Número de títulos				1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD				962,94	990,83
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR				82,32	-100,36
Distribución unitaria según resultado en EUR				38,03	11,34
Crédito fiscal unitario en EUR					
Remanente unitario en resultado en EUR					34,02
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR en EUR					
Patrimonio	254.732.613,09	304.292.033,78	339.803.996,24	273.444.299,39	210.555.363,12
Número de títulos	133.816,985	147.123,302	154.385,863	139.031,486	100.885,502
Valor liquidativo unitario	1.903,58	2.068,27	2.201,00	1.966,77	2.087,07
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-13,72	106,19	15,89	-3,86	-246,64
Capitalización unitaria según resultado	69,64	60,06	77,20	86,63	104,70
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR en EUR					
Patrimonio				16.582.365,48	61.002.736,41
Número de títulos				17.256,240	59.660,223
Valor liquidativo unitario				960,94	1.022,50
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-1,13	-120,62
Capitalización unitaria según resultado				37,25	54,08

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	382.340.536,61	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD en USD					
Activo neto en USD	3.460.435,25	4.488.743,86	16.504.699,48	15.707.781,56	8.594.919,55
Número de títulos	2.493,363	2.914,871	9.998,750	10.419,934	5.270,255
Valor liquidativo unitario en USD	1.387,85	1.539,94	1.650,67	1.507,47	1.630,83
Capitalización unitaria según plusvalías/pérdidas netas en EUR	33,17	-22,12	117,30	114,52	-158,12
Capitalización unitaria según resultado en EUR	43,56	39,83	51,63	63,95	74,50
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR en EUR					
Patrimonio	49.894.427,41	55.061.743,67	69.573.714,58	63.575.736,93	53.883.780,21
Número de títulos	449,495	477,883	585,326	621,603	522,103
Valor liquidativo unitario	111.001,07	115.220,13	118.863,18	102.277,07	103.205,26
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-895,89	6.018,63	871,85	-214,86	-12.688,22
Distribución unitaria según resultado	4.107,58	3.598,16	4.178,82	4.522,45	5.268,00
Crédito fiscal unitario					
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR en EUR					
Patrimonio				244.998,09	3.235.546,51
Número de títulos				254,720	3.305,728
Valor liquidativo unitario				961,83	978,76
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				-1,15	-119,56
Distribución unitaria según resultado				38,11	52,85
Crédito fiscal unitario					

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	382.340.536,61	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF					1.011,50
Número de títulos					1,000
Valor liquidativo unitario en CHF					1.011,50
Capitalización unitaria de +/- plusvalías netas en EUR					-119,02
Capitalización unitaria según resultado en EUR					57,05
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD en USD					
Activo neto en USD				956,49	983,34
Número de títulos				1,000	1,000
Valor liquidativo unitario en USD				956,49	983,34
Capitalización unitaria de +/- plusvalías netas en EUR				82,45	-99,52
Distribución unitaria según resultado en EUR				31,95	9,74
Crédito fiscal unitario en EUR					
Remanente unitario en resultado en EUR					29,19
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR en EUR					
Patrimonio	6.459.680,20	4.869.404,11	9.345.610,20	24.018.322,90	21.911.422,57
Número de títulos	59.869,759	41.912,543	76.073,806	220.258,988	190.565,484
Valor liquidativo unitario	107,89	116,18	122,84	109,04	114,98
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-0,81	5,98	0,88	-0,21	-13,64
Capitalización unitaria según resultado	3,38	2,50	3,55	4,07	5,12

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	382.340.536,61	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR en EUR					
Patrimonio	14.756.848,35	7.190.084,43	14.788.513,15	9.897.892,44	5.958.708,43
Número de títulos	109.955,974	51.578,988	102.893,736	80.017,942	47.691,966
Valor liquidativo unitario	134,20	139,39	143,72	123,69	124,94
+/- valías netas unitarias no distribuidas			1,05		
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-1,07	7,28		-0,25	-15,33
Distribución unitaria según resultado	4,17	3,54	4,16	4,65	5,62
Crédito fiscal unitario					
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR en EUR					
Patrimonio	40.603.297,31	246.040.055,35	712.445.872,50	670.084.841,42	651.340.199,92
Número de títulos	3.627,530	20.040,184	54.158,049	56.617,126	51.634,050
Valor liquidativo unitario	11.193,09	12.277,33	13.154,93	11.835,37	12.614,54
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-80,25	626,58	94,77	-22,80	-1.485,78
Capitalización unitaria según resultado	449,69	464,48	547,98	607,04	685,59
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR en EUR					
Patrimonio		26.812.205,21	102.635.152,73	108.107.477,16	107.994.543,03
Número de títulos		2.523,383	9.328,926	11.424,926	11.365,912
Valor liquidativo unitario		10.625,49	11.001,81	9.462,42	9.501,61
+/- valías netas unitarias no distribuidas			80,61		
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas		539,86		-19,77	-1.172,84
Distribución unitaria según resultado		366,75	460,90	488,71	521,51
Crédito fiscal unitario					

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Activo neto Global en EUR	382.340.536,61	661.655.048,96	1.277.029.273,79	1.198.000.608,72	1.127.734.959,34
Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR en EUR					
Patrimonio	12.633.888,86	12.762.562,88	13.477.790,45	7.999.188,57	3.445.984,02
Número de títulos	123.894,896	120.811,027	123.652,236	85.294,627	36.413,330
Valor liquidativo unitario	101,97	105,64	108,99	93,78	94,63
+/- valías netas unitarias no distribuidas			0,79		
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-0,82	5,52		-0,19	-11,63
Distribución unitaria según resultado	3,87	3,29	3,84	4,15	4,85
Crédito fiscal unitario					

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				
CMZB FRANCFORT 4,25% PERP	EUR	15.000.000	12.731.120,08	1,13
CMZB FRANCFORT 6,125% PERP	EUR	35.800.000	36.293.577,34	3,21
DEUTSCHEBANK AG 7,125% 31-12-99	GBP	25.100.000	29.047.806,34	2,58
DEUTSCHE BK 4,5% PERP	EUR	29.200.000	25.227.830,66	2,24
DEUTSCHE BK 4,625% PERP	EUR	12.000.000	10.242.045,57	0,91
DEUTSCHE BK USSW5+4,358% PERP	USD	16.600.000	13.750.959,05	1,22
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 5,75% PERP	EUR	21.000.000	13.478.135,08	1,19
OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG 6,0% PERP	EUR	7.000.000	5.860.451,55	0,52
TOTAL ALEMANIA			146.631.925,67	13,00
AUSTRIA				
ERSTE GR BK 5,125% PERP EMTN	EUR	9.000.000	8.642.764,67	0,77
ERSTE GR BK 8.5 % PERP	EUR	14.400.000	15.607.773,64	1,38
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4,5% PERP	EUR	5.000.000	3.736.605,33	0,33
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,0% PERP	EUR	22.600.000	20.724.194,44	1,84
RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954 % PERP	EUR	18.000.000	17.216.911,97	1,52
VOLKSBANK WIEN AG 7,75% PERP	EUR	17.000.000	16.947.221,50	1,51
TOTAL AUSTRIA			82.875.471,55	7,35
BÉLGICA				
BELFIUS BANK 3,625% PERP	EUR	19.000.000	16.510.039,62	1,46
BNP PAR FORTIS E3R+2,0% PERP	EUR	17.750.000	15.308.302,20	1,36
TOTAL BÉLGICA			31.818.341,82	2,82
CHIPRE				
Hellenic Bank Public Company 10,25% 14-06-33	EUR	11.000.000	12.724.482,02	1,13
TOTAL DE CHIPRE			12.724.482,02	1,13
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACIÓN BANCARIA 6,0% PERP	EUR	19.200.000	18.484.190,61	1,64
BANCO DE SABADELL 5,0% PERP	EUR	28.000.000	24.347.935,65	2,16
BANCO DE SABADELL 9.375% PERP	EUR	26.000.000	28.356.670,38	2,51
BANCO DE CRÉDITO SOCIAL 5,25% 27-11-31	EUR	32.300.000	30.142.436,78	2,67
BANCO SANTANDER 3.625 % PERP	EUR	5.000.000	3.752.523,21	0,33
BANCO SANTANDER 4.75% PERP	EUR	12.000.000	11.158.589,01	0,99
BANKINTER 7,375% 31-12-99	EUR	12.600.000	12.929.908,25	1,15
BBVA 8.375% PERP	EUR	8.000.000	8.708.448,57	0,77
CAIXABANK 3,625% PERP	EUR	14.400.000	11.187.745,32	0,99
CAIXABANK 5,25% PERP	EUR	25.000.000	23.332.788,46	2,07
CAIXABANK 8,25% PERP	EUR	20.000.000	21.307.192,31	1,89
IBERCAJA 9.125% PERP	EUR	17.400.000	18.426.988,66	1,64
NCG BAN 10,625% PERP	EUR	14.000.000	15.738.331,68	1,39
UNICAJA BAN 4,875% PERP	EUR	41.000.000	33.304.248,75	2,96
TOTAL ESPAÑA			261.177.997,64	23,16
FRANCIA				
BQ POSTAL 3,0% PERP	EUR	12.400.000	9.176.575,03	0,81
SG 4.75 % PERP	USD	33.200.000	26.641.056,04	2,37
SG 5.375 % PERP	USD	7.600.000	5.660.517,36	0,50
SG 6.75 % PERP	USD	12.600.000	10.348.134,25	0,92
SG 7,875% PERP EMTN	EUR	15.000.000	16.039.876,22	1,42
TOTAL FRANCIA			67.866.158,90	6,02

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
GRECIA				
ALPHA SERVICES AND 11,875% PERP	EUR	29.000.000	32.798.511,41	2,91
PIRAEUS FINANCIAL 5,5% 19-02-30	EUR	14.463.000	14.903.945,17	1,32
PIRAEUS FINANCIAL 8,75% PERP	EUR	17.199.000	16.956.550,49	1,50
TOTAL GRECIA			64.659.007,07	5,73
ISLAS CAIMÁN				
PHOENIX GROUP 5,75% PERP	GBP	8.900.000	8.866.108,66	0,79
TOTAL ISLAS CAIMÁN			8.866.108,66	0,79
IRLANDA				
BANK OF CYPRUS 11,875% PERP	EUR	10.000.000	10.772.728,96	0,95
BANK OF CIPRUS 6,625% 23-10-31	EUR	12.600.000	12.538.169,11	1,11
PERMANENTE TSB GROUP 13,25% PERP	EUR	12.000.000	14.140.914,10	1,26
PERMANENTE TSB GROUP 7,875% PERP	EUR	2.000.000	1.991.825,00	0,18
TOTAL IRLANDA			39.443.637,17	3,50
ISLANDIA				
ARION BANK 6,25% PERP	USD	9.350.000	8.249.937,60	0,73
TOTAL ISLANDIA			8.249.937,60	0,73
ITALIA				
BANCO BPM 6,125% PERP	EUR	14.500.000	14.807.821,60	1,31
BANCO BPM 9,5% PERP	EUR	7.300.000	7.999.738,29	0,71
BFF BANK 5,875% PERP	EUR	9.200.000	8.382.816,00	0,75
INTE 5,5% PERP EMTN	EUR	27.000.000	25.604.134,12	2,27
INTE 5,875% PERP	EUR	22.000.000	20.346.122,20	1,81
INTE 9,125% PERP	EUR	15.000.000	16.982.415,66	1,50
MONTE PASCHI 8,0% 22-01-30	EUR	20.049.000	21.683.306,59	1,92
MONTE PASCHI 8,5% 10-09-30	EUR	12.150.000	12.548.855,95	1,11
UNICREDIT 3,875% PERP CV EMTN	EUR	14.000.000	12.043.389,45	1,07
TOTAL ITALIA			140.398.599,86	12,45
PORTUGAL				
BCP 9,25% PERP	EUR	25.200.000	25.695.103,30	2,28
TOTAL PORTUGAL			25.695.103,30	2,28
REINO UNIDO				
BARCLAYS 4,375% PERP	USD	15.000.000	10.676.288,87	0,94
BARCLAYS 9,25% PERP	GBP	14.000.000	16.222.798,63	1,44
BARCLAYS PLC 5,875% PERP	GBP	34.200.000	38.297.709,80	3,40
DIRECT LINE INSURANCE PLC 4,75% PERP	GBP	21.600.000	19.614.711,81	1,74
ESURE GROUP 6,0% PERP	GBP	5.000.000	4.184.449,55	0,37
RL FINANCE BONDS NO 6 10,125% PERP	GBP	14.984.000	18.627.300,49	1,65
STANDARD LIFE 5,25% PERP	GBP	23.103.000	22.740.472,99	2,02
VIRGIN MONEY UK 11,0% 31-12-99	GBP	11.300.000	13.440.341,52	1,19
VIRGIN MONEY UK 8,25% PERP	GBP	20.000.000	21.516.834,70	1,91
TOTAL REINO UNIDO			165.320.908,36	14,66
ESLOVENIA				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 10,75% 28-11-32	EUR	8.000.000	8.787.390,16	0,78
TOTAL ESLOVENIA			8.787.390,16	0,78
SUIZA				
UBS GROUP AG 9,25% PERP	USD	6.900.000	6.817.281,34	0,60
TOTAL SUIZA			6.817.281,34	0,60
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			1.071.332.351,12	95,00
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			1.071.332.351,12	95,00

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO MONEY MARKET B	EUR	19,146	20.129.108,04	1,79
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	EUR	16.323	33.318.997,29	2,95
TOTAL FRANCIA			53.448.105,33	4,74
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			53.448.105,33	4,74
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			53.448.105,33	4,74
Créditos			409.904.364,79	36,35
Deudas			-413.198.927,49	-36,64
Cuentas financieras			6.249.065,59	0,55
Patrimonio			1.127.734.959,34	100,00

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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

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

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	11,34	EUR	11,34	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
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	11,34	EUR	11,34	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR

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

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

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

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

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	9,74	EUR	9,74	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
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	9,74	EUR	9,74	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	268.028,85	EUR	5,62	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
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	268.028,85	EUR	5,62	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR

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

Desglose del cupón: Participación LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR

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

7. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: Lazard Capital Fi SRI

Identificador de entidad jurídica: 96950017UNE2JVZKYN74

Objetivo de inversión sostenible

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

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

- ☐ 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: %**

- ☐ Promovía **características medioambientales y/o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 46,93% 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
- ☐ Promovía 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

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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



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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

En el control de los elementos de la estrategia de inversión con un proveedor de datos externo: Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100).

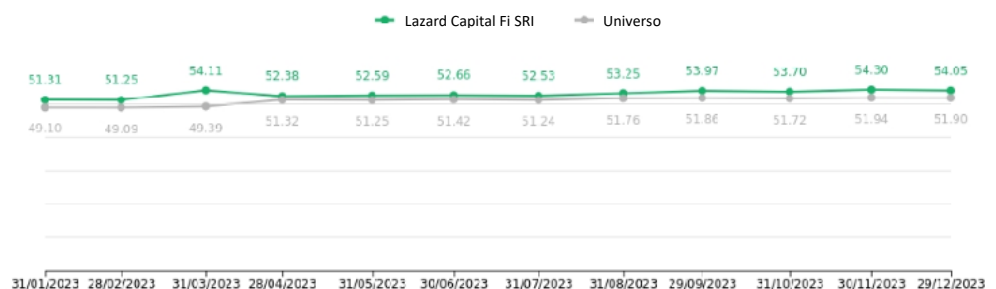
Los analistas gestores también siguen la evolución de cuatro indicadores principales para el sector financiero utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions relativas a los siguientes criterios:

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

Estos indicadores son objeto de un informe ISR trimestral, que está disponible en:

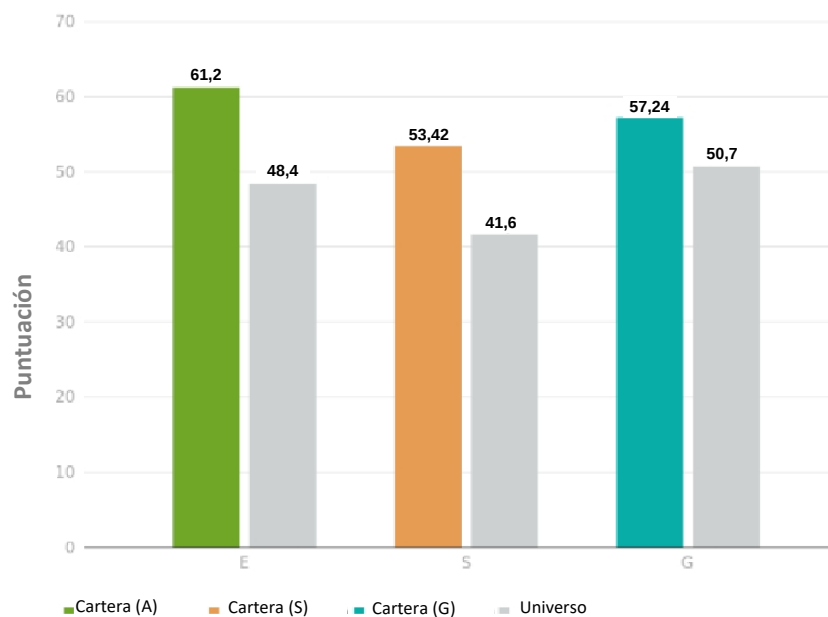
https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html.

Evolución de la puntuación ASG

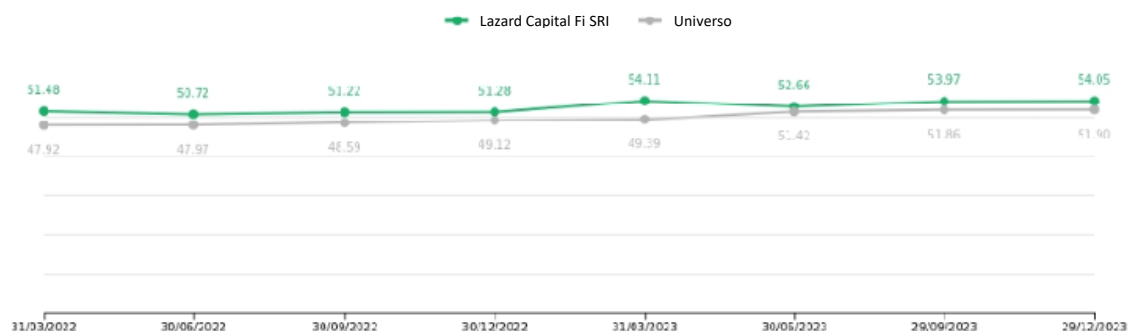


El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:

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



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



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

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	6,62%
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	12,85%
Aumento de la temperatura implícita en 2050	≤2 °C	34,86%
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	0,51%
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	5,23%
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	5,08%
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	9,24%
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	28,59%

¿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?

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

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

www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05.

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

Los indicadores de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad 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 inversiones realizadas apliquen buenas prácticas de gobernanza, siguiendo una calificación de gobernanza de un proveedor de datos y una calificación externa mínima en el pilar de Gobernanza.

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

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

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



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

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

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

Además, como se ha indicado más arriba, en la definición de inversión sostenible se tiene en cuenta 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 (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.



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

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

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1 LAZARD EURO SHORTTERM MONEY MARKET	IIC	3,64%	FRANCIA
2 BARCLAYS PLC 5,875% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	3,36%	REINO UNIDO
3 CMZB FRANCFORT 6,125% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,81%	ALEMANIA
4 ALPHA SERVICES AND 11,875% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,62%	GRECIA
5 UNICAJA BAN 4,875% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,57%	ESPAÑA
6 BCP 9,25% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,45%	PORTUGAL
7 RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,0% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,29%	AUSTRIA
8 BANCO DE BADELL 9,375% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,17%	ESPAÑA
9 DEUT BANK AG 7,125% 31-12-99	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,16%	ALEMANIA
10 INTE 5,5% PERP EMTN	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,99%	ITALIA

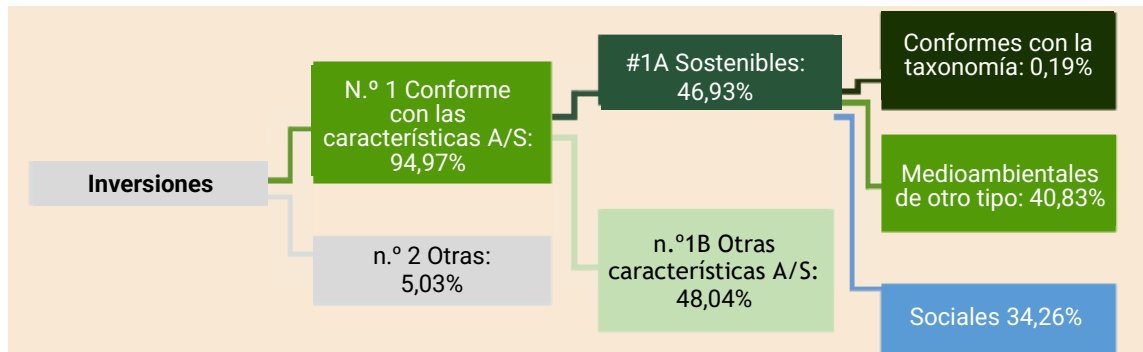
11	BANCO DE CRÉDITO SOCIAL 5,25% 2711-31	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,97%	ESPAÑA
12	STANDARD LIFE 5,25% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,88%	REINO UNIDO
13	BK IRELAND GROUP 6,0% PERP	SECTOR DESCONOCIDO	1,77%	IRLANDA
14	VIRGIN MONEY UK 8,25% PERP	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,76%	REINO UNIDO
15	SG 7,875% PERP EMTN	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,64%	FRANCIA



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

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

¿Cuál fue la asignación de activos?



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

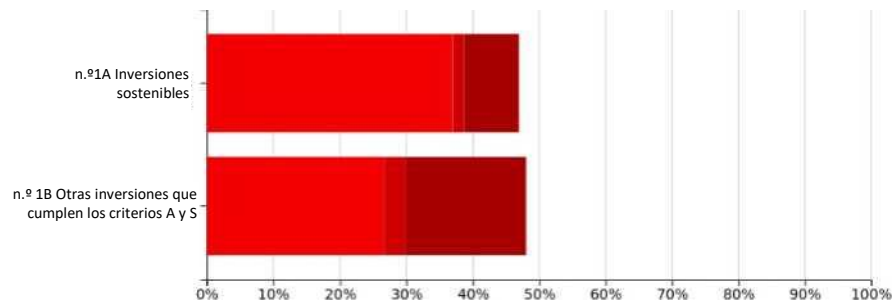
La categoría **#2 Otras** incluye las inversiones restantes del producto financiero que no son conformes con las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

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

- la subcategoría **#1A Sostenibles** que cubre las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social.
- La subcategoría **#1B Otras características A/S** que cubre las inversiones conformes con las características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles

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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



	n.º1A Inversiones sostenibles	n.º 1B Otras inversiones que cumplen los criterios A y S
■ ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	36,97%	26,6%
■ IIC	1,66%	3,21%
■ SECTOR DESCONOCIDO	8,3%	18,22%

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 0,36 % de media durante el periodo.



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

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

☐ Sí:

☐ En gas fósil

☐ En energía nuclear

☒ No

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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



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

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

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

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

¿Cuál era el porcentaje 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 períodos de referencia?

No procede

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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conforme con la taxonomía de la UE es del 40,83 %

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



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 34,26 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 5,03 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero.

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

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 94,97 %.

- La calificación ASG media de la cartera

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

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

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

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

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

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

www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05.



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

No procede

- ¿En qué se diferenciaba el índice de referencia 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 conformidad 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

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

Ley francesa Energía y Clima (LEC)

ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

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