

SICAV de derecho francés

LAZARD EQUITY SRI

INFORME ANUAL

a 30 de septiembre de 2022

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

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	11
3. Informe de gestión	15
4. Información reglamentaria	20
5. Certificación del Auditor de Cuentas	27
6. Cuentas del ejercicio	34

I. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV).

CLASIFICACIÓN

Renta variable de países de la zona euro.

MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

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

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Acciones PC EUR , RC EUR , RC H-USD , RC H-CHF , UC EUR , UC H-USD , UC H-GBP , UC H-CHF

Las cantidades distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las que deban distribuirse por obligación legal.

Acciones PD EUR y RD EUR

El resultado neto se distribuye íntegramente y la Junta General decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Acción PC EUR, Acción PD EUR, Acción RC EUR, Acción RD EUR, Acción UC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX expresado en euros, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

Acción RC H-USD

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED USD expresado en USD, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

El rendimiento de las acciones puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

Acción RC H-CHF, Acción UC H-CHF

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED CHF expresado en CHF, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

El rendimiento de la acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

Acción UC H-USD

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED USD expresado en USD, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza. El rendimiento de la acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

Acción UC H-GBP

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: EURO STOXX HEDGED GBP expresado en GBP, con reinversión de dividendos o cupones netos, a través de una política activa de inversión socialmente responsable realizada sobre la base de criterios financieros, sociales, societales, medioambientales y de gobernanza.

El rendimiento de la acción puede verse afectado por los costes de cobertura contra el riesgo de cambio.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Acción PC EUR, Acción PD EUR, Acción RC EUR, Acción RD EUR, Acción UC EUR

EuroStoxx

El índice Eurostoxx, expresado en euros, está compuesto por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: www.stoxx.com

Código Bloomberg: SXXT Index

Acción UC H-GBP

Eurostoxx Hedged GBP

El índice Eurostoxx Hedged GBP, cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como divisa de referencia el GBP, está constituido por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: www.stoxx.com

Código Bloomberg: SXXT Index

Acción RC H-USD, Acción UC H-USD

Eurostoxx Hedged USD

El índice Eurostoxx Hedged USD, cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como divisa de referencia el USD, está constituido por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: www.stoxx.com

Código Bloomberg: SXXT Index

Acción RC H-CHF, Acción UC H-CHF

Eurostoxx Hedged CHF

El índice Eurostoxx Hedged CHF, cubierto frente al riesgo de cambio teniendo como divisa de referencia el CHF, está constituido por las principales empresas cotizadas de la zona euro, ponderadas en función de la capitalización bursátil.

Los datos están disponibles en: www.stoxx.com

Código Bloomberg: SXXT Index

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

I. Estrategias utilizadas

La Sicav invertirá y estará expuesta en un 90 % en acciones de la zona euro.

Para llevar a cabo su política de inversión, el gestor ha optado por un posicionamiento de tipo «best in class». Esta elección consiste en seleccionar empresas que presentan, según su análisis, las mejores medidas extrafinancieras relativas dentro de su sector, en particular en materia de gestión de los recursos humanos y respeto del medio ambiente, así como un nivel elevado de rentabilidad económica.

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

Para la construcción de la cartera y la apreciación de los criterios extrafinancieros, el equipo de gestión recurre a su propio análisis interno de los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), así como a los servicios de nuestro socio ASG.

Los analistas responsables del seguimiento de cada valor emiten una nota ASG interna que se basa 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 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.

Puede encontrarse información adicional en el código de transparencia de la sociedad gestora, que puede consultarse en el sitio web www.lazardfreresgestion.fr.

El proceso de selección de valores se divide en dos etapas distintas, simultáneas y necesarias:

A) El filtro de calificación extrafinanciera:

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

Para que un valor sea admisible en la cartera de la Sicav, debe cumplir 3 condiciones.

Para las condiciones 1 y 2, recurrimos a cinco grandes áreas (medioambientales y sociales) definidas en colaboración con nuestro socio ASG. Nuestro socio ASG emite una calificación para cada área en una escala de cinco niveles de --, empresas excluidas, a ++, empresas pioneras (véase más abajo: sistema de calificación relativa de nuestro socio ASG).

Para la condición 3, utilizamos nuestra propia calificación del gobierno corporativo. Esta calificación se integra directamente en el proceso general de selección de valores.

Condición 1: tener una calificación al menos igual a «=» en Recursos Humanos

La rentabilidad económica de una empresa puede verse afectada si se descuida el capital humano. Los principales puntos analizados son la calidad de las condiciones generales de trabajo, la mejora continua de las relaciones sociales, y la valoración de los empleos y competencias.

Condición 2: tener una calificación media ponderada igual o superior a «=»

Lazard Frères Gestion asigna una ponderación a cada una de las cinco áreas del análisis extrafinanciero seleccionadas, en función de su importancia:

- Recursos Humanos (40 %): Gestión del capital humano de las empresas: formación, seguridad, medidas de recolocación en los planes de despido, política de remuneraciones.
- Medio Ambiente (30 %): Gestión del impacto de las actividades, productos o servicios de la empresa sobre el medio ambiente y el clima. Nivel de información disponible para este criterio.
- Relaciones con clientes-proveedores (10 %): Gestión de los proveedores e identificación del correcto cumplimiento de determinadas prácticas por parte de estos (prohibición de recurrir a trabajo infantil, etc.).
- Derechos humanos (10 %): Prevención de riesgos, especialmente de discriminación.
- Compromiso social (10 %): Integración de la empresa en su comunidad. Participación en el desarrollo en general y en el de determinadas actividades en particular, como, por ejemplo, ayuda a la educación en una zona determinada.

Condición 3: tener una calificación en gobierno corporativo superior a 2 sobre 5

La empresa debe tener una gobernanza que, en opinión de la sociedad gestora, garantice un trato equitativo a los accionistas minoritarios y prevenga los conflictos de intereses.

La proporción de emisores cubierta por un análisis ASG de la cartera y el índice/universo de referencia 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).

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20 % de los valores peor calificados del universo de inversión de la IIC. En aras de la integridad y la objetividad, las calificaciones utilizadas para aplicar esta tasa de exclusión se obtienen de una agencia de calificación externa.

El universo de inversión de la Sicav está compuesto por unas 400 empresas de gran capitalización de la zona euro. El 100 % de las acciones de la Sicav reciben una calificación interna y de nuestro socio ASG. Los otros activos eventuales, como los monetarios, no se califican.

Sistema de calificación relativa de nuestro socio ASG

El sistema de calificación proporcionado por nuestro socio y utilizado por el gestor para las condiciones 1 y 2 funciona del siguiente modo:

Se calcula una «puntuación» absoluta para cada una de las empresas de la cartera. Esta «puntuación» es una media ponderada, en función de la importancia que el gestor concede a cada una de las áreas analizadas (Recursos Humanos, Derechos Humanos, Medio Ambiente, Relaciones con Clientes-Proveedores, Compromiso social). Se compara con el de otras empresas del mismo sector.

Para cada una de las áreas, una empresa tendrá una puntuación relativa en relación con su sector (de 0 a 100). La calificación final (de -- a ++) de una empresa depende de la distribución normal de las «puntuaciones» dentro de su propio sector de actividad. Es decir, si una empresa se sitúa por encima de la mediana del sector (+ o -20%) se puntuará de forma positiva (+), o muy positiva (++) si se encuentra entre el 5 % de las empresas con mejor calificación. En cambio, si la empresa se sitúa por debajo de la mediana del sector (+ o -20 %) se puntuará de forma negativa (-), o muy negativa (--) si se encuentra entre el 5 % de las empresas con peor calificación).

[++]: 5 % de las empresas mejor calificadas por encima de la mediana del sector

[+]: 25 % de las empresas mejor calificadas por encima de la mediana del sector

[=]: 40 % de las empresas que se sitúan en la media del sector (+ o - 20 %)

[-]: 25 % de las empresas peor calificadas por debajo de la mediana del sector

[--]: 5 % de las empresas peor calificadas por debajo de la mediana del sector

Una calificación se considera positiva si es superior o igual a la mediana del sector (+ o -20 %).

La agencia de calificación seleccionada informará inmediatamente al gestor de cualquier rebaja que se produzca en la calificación de un valor determinado. Si se siguen respetando las condiciones extrafinancieras y el filtro financiero (véase más adelante), el valor podrá permanecer en la cartera. En caso contrario, el valor se retira de la cartera en un plazo de 20 días hábiles.

El gobierno corporativo

El gobierno corporativo es un criterio fundamental en el proceso de selección de valores del gestor. Se analiza de forma sistemática y debe cumplir los requisitos de la sociedad gestora, en particular el de prevenir cualquier conflicto de intereses en la empresa en cuestión.

El gestor identifica todos los aspectos que podrían incidir en la estrategia a largo plazo de la empresa, su potencial de creación de valor, así como los intereses fundamentales de los accionistas minoritarios. Por ello, el gestor examina en detalle las políticas de remuneración de los directivos y administradores para que estas no puedan introducir sesgos en las decisiones de inversión, de asignación del capital o de la gestión operativa diaria de la empresa. La remuneración de los directivos debe vincularse a unos objetivos a medio/largo plazo de rentabilidad de la empresa, no a criterios de tamaño o de crecimiento sin tener en cuenta la rentabilidad. La política de asignación del capital debe beneficiar a la empresa y a sus accionistas minoritarios, no solamente al accionista principal. En ningún caso deberán existir conflictos de intereses entre los directivos, los administradores, el accionista o accionistas principales, de haberlos, y los accionistas minoritarios.

De forma no exhaustiva, la sociedad gestora se esfuerza especialmente por estudiar las políticas de remuneración de los directivos y administradores, los argumentos y los criterios que las definen, los contratos con partes vinculadas, la legibilidad y la transparencia de los estados financieros, así como la independencia de los órganos de control. Por ejemplo, unos estados financieros opacos o unas remuneraciones de directivos que den prioridad al corto plazo conllevarían la exclusión del valor en cuestión.

B) El filtro financiero:

La elección de los valores se basa en un análisis financiero que hace hincapié en 3 elementos esenciales: la rentabilidad, el crecimiento y la valoración.

- La rentabilidad económica es la capacidad de una empresa para crear valor a largo plazo. Se mide por el rendimiento sobre el capital empleado (inmovilizado material e intangible, fondo de comercio, capital circulante).
- El crecimiento es la capacidad de una empresa para hacer crecer su capital empleado manteniendo al mismo tiempo un nivel de rentabilidad al menos igual al que ha tenido históricamente.
- La valoración se considera con base en varios criterios (múltiplos históricos, DCF, múltiplos comparables): somos muy exigentes y disciplinados al respecto. Consideramos que es indispensable para que la rentabilidad económica repercuta en la rentabilidad bursátil.

La cartera de la Sicav invierte o expone un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en los mercados de la zona euro.

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 medioambientalmente sostenibles.

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

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

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

Un mínimo del 90 % del patrimonio en acciones negociadas en los mercados de la zona euro.

Títulos de deuda e instrumentos:

Un máximo de un 10 % del patrimonio en títulos de deuda negociables franceses o de otros países (principalmente bonos del Tesoro francés y bonos del Tesoro francés de interés anual (BTAN)). Estos títulos pueden ser de cualquier rango, forma o divisa. La distribución entre deuda pública y privada no está predeterminada y se asignará en función de las oportunidades. No se aplica ningún criterio de calidad crediticia mínima. La sociedad gestora no recurre exclusiva ni automáticamente a las calificaciones crediticias emitidas por agencias de calificación, sino que realiza su propio análisis para evaluar la calidad crediticia de los títulos que se incluyen en la cartera.

IIC:

La Sicav puede invertir un máximo del 10 % del patrimonio en OICVM franceses o de otros países, FIA franceses o establecidos en la UE que cumplan los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés, y/o fondos de inversión extranjeros que cumplan los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés, siempre y cuando estos fondos inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS.

3. Instrumentos derivados

- Mercados elegibles:

- regulados
- organizados
- extrabursátiles

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

- de 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 de renta variable
- sobre tipos
- de cambio
- otros

opciones:

- sobre acciones e índices de renta variable
- sobre tipos
- de cambio
- otros

swaps:

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

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

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

4. Títulos que incorporan derivados

Ninguno.

5. Depósitos

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

6. Empréstitos de dinero

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

7. Operaciones de financiación de valores

Ninguna.

8. Información relativa a las garantías financieras

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

PERFIL DE RIESGO

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

▪ Riesgo de pérdida de capital

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

▪ Riesgo asociado a la gestión discrecional

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

▪ Riesgo de renta variable

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

▪ Riesgo asociado a la capitalización

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

▪ Riesgo de liquidez

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

▪ Riesgo 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 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 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.

▪ **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.

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

Todo tipo de inversores que busquen una exposición al riesgo de renta variable.

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° 833/2014, modificado por el Reglamento UE n° 2022/328, y en el Reglamento CE n° 765/2006, modificado por el Reglamento (UE) n° 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 en Estados Unidos como vehículo de inversión, 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 Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen a continuación.

Se considera *Restricted Person* a (i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), (ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, (iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y (iv) cualquier otra persona a la que se considere *U.S. Person* en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, 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 Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998) con fecha de 24 de noviembre de 2021 decidió transformar el Fondo Lazard Actions Euro en Fondo subordinado de la acción «PD EUR» de la Sicav LAZARD EQUITY SRI.

➤ **Fecha de efecto: 08/10/2021.**

Se decidió para la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998):

- Inserción de información relativa a los inversores rusos y bielorrusos;
- Reglamento / Estatutos: Supresión de la mención facultativa en el Reglamento del tope («Gates») de los reembolsos.

➤ **Fecha de efecto: 16/06/2022.**

Se decidió para la Sicav **LAZARD EQUITY SRI** (código ISIN: FR0000003998):

- Insertar una «información benchmark» en el DFI;
- Riesgo asociado a las inversiones ASG y límites metodológicos;
- Modificar la redacción de la política de gestión ISR.

➤ **Fecha de efecto: 17/08/2022.**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Bernard Devy	1	- Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Equity SRI
D. Axel Laroza <i>Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	- Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Actifs Réels - Director General Administrador de la Sicav Lazard Equity SRI - Director General Delegado y Administrador de la Sicav Lazard Alpha Europe
D. François de Saint-Pierre <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Monde Sicav - Presidente y Director General de la Sicav Objectif Gestion Mondiale - Administrador de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . T3SO
D. Jean-Pierre Thomas	1	- Administrador de la Sicav Lazard Equity SRI
D. Jean-Jacques de Gournay <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Presidente y Director General de la Sicav Norden Family - Administrador de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Lazard Convertible Global
D. Régis Bégué <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	3	- Presidente y Director General de las Sicav: . Lazard Alpha Europe . Lazard Alpha Euro SRI - Administrador de la Sicav Lazard Equity SRI
Dña. Monica Nescaut <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	Administradora de las Sicav: . Norden SRI . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
Dña. Fabienne de La Serre <i>Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	4	- Administradora de las Sicav: . Mahe . Adélaïde . Lazard Equity SRI - Directora General y Administradora de la Sicav Guilactions

<p>D. Paul Castello <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i></p>	<p>5</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Administrador de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> . Lazard Euro Short Duration SRI . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) - Director General Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global
--	----------	--

II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
D. Bernard Devy	€. 8.764
D. Axel Laroza <i>Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. François de Saint-Pierre <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
UGRR	€. 2.286
OCIRP	€. 2.286
AUDIENS Santé Prévoyance	€. 2.286
IRP AUTO Prévoyance-Santé	€. 2.286
C.F.D.T.	€. 2.286
D. Jean-Pierre Thomas	€. 2.286
D. Jean-Jacques de Gournay, <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Régis Bégué <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Monica Nescout <i>Socia-Gestora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
Dña. Fabienne de La Serre <i>Gestora de Lazard Frères Gestion</i>	0
D. Paul Castello <i>Socio-Gestor de Lazard Frères Gestion SAS</i>	0
D. Michel Piermay	Importe global de los censores: €. 7.500
D. Paul-Henri de La Porte du Theil	

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

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L.225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2022.

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

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L.225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2022.

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

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

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

- ❖ El rendimiento de la participación PC (FR0000003998) durante el periodo es del -13,42 %.
- ❖ El rendimiento de la participación UC (FR0013204179) durante el periodo es del -13,06 %:
- ❖ El rendimiento de la participación RC (FR0013204187) durante el periodo es del -14,21 %:
- ❖ El rendimiento de la participación PD (FR0010990606) durante el periodo es del -13,42 %:
- ❖ El rendimiento de la participación RD (FR0013318730) durante el periodo es del -14,49 %:

El rendimiento del índice durante el periodo es del -17,64 %:

ENTORNO ECONÓMICO

Economía

El horizonte se ha oscurecido en los últimos meses. La guerra en Ucrania y su repercusión en las materias primas es una gran conmoción en un mundo en el que el tema de la inflación ha pasado a primer plano. Considerada inicialmente como una consecuencia temporal de una recuperación económica excepcional debida a la reapertura de las economías posteriores a los confinamientos y gracias a importantes medidas de apoyo, la inflación es más alta de lo esperado y parece ser más duradera. Esto ha dado lugar a un claro cambio de actitud por parte de los bancos centrales, que hacen de la lucha contra la inflación una prioridad.

La inflación subió considerablemente en todo el mundo, más allá del aumento de los precios de las materias primas y los bienes afectados por los problemas de oferta y la pandemia. Al mismo tiempo, las tasas de desempleo han disminuido considerablemente y ha aparecido la escasez de mano de obra, lo que ha ejercido una presión alcista sobre los salarios, especialmente en Estados Unidos, haciendo temer un bucle precio-salario.

Este contexto de inflación elevada ha llevado a los bancos centrales a endurecer su política monetaria. La invasión de Ucrania por parte de Rusia está perturbando gravemente la economía mundial, en particular en la zona del euro, donde la disminución de los flujos de gas ruso en el verano de 2022 provocó un fuerte aumento de los precios de la energía, lo que aumentó el riesgo de una recesión a corto plazo.

En los Estados Unidos, el PIB aumentó un +1,8 % interanual en el segundo trimestre de 2022 y un +3,5 % con respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. Se crearon 5,7 millones de empleos en los últimos doce meses, lo que llevó el empleo total a 153,0 millones, frente a 152,5 millones antes de la crisis sanitaria. La tasa de paro bajó del 4,7 % al 3,5 % y la relación de oferta y demanda de empleo aumentó del 1,5 al 1,8. El salario horario aumentó un +5,8 % interanual. La inflación interanual se aceleró, pasando del +5,4 % al +8,3 % y del +4,0 % al +6,3 % excluidos energía y alimentos. En noviembre, el Congreso estadounidense aprobó un plan de inversión en infraestructuras de 1,2 billones de dólares.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en 300 puntos básicos, situándolo en el rango del 3,00 %-3,25 % en cinco movimientos: +25 puntos básicos en marzo, +50 puntos básicos en mayo, +75 puntos básicos en junio, +75 puntos básicos en julio y +75 puntos básicos en septiembre. En noviembre de 2021, la Fed anunció que ralentizaría sus compras de activos hasta -15.000 millones de dólares al mes. Este ritmo se duplicó en diciembre. En mayo, la Fed anunció que comenzaría a reducir su balance a partir de junio, a un ritmo máximo de -47.500 millones de dólares al mes y de -95.000 millones de dólares a partir de septiembre.

En la zona euro, el PIB aumentó un +4,1 % interanual en el segundo trimestre de 2022 y un +1,8 % con respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. En las cuatro economías principales, el crecimiento interanual del PIB aumentó un +1,7 % en Alemania, un +4,2 % en Francia, un +5,0 % en Italia y un +6,8 % en España. La tasa de desempleo en la zona euro descendió del 8,1 % al 6,6 %. La inflación interanual se aceleró, pasando del +3,4 % al +10,0 % y del +1,9 % al +4,8 % excluidos energía y alimentos. Ante el choque energético, los gobiernos europeos multiplicaron las medidas de apoyo por un importe estimado de 280.000 millones de euros.

En Alemania, Olaf Scholz fue elegido canciller el 8 de diciembre de 2021. Se formó un gobierno de coalición formado por el Partido Socialdemócrata, los Verdes y los liberales. En Francia, Emmanuel Macron fue reelegido presidente el 24 de abril de 2022. Las elecciones legislativas llevaron a una mayoría relativa del partido presidencial en la Asamblea Nacional. En Italia, la coalición de derechas obtuvo una clara victoria en las elecciones legislativas del 25 de septiembre de 2022. El partido de extrema derecha de los Hermanos de Italia, encabezado por Giorgia Meloni, logró el mejor resultado con más de un cuarto de los votos.

El BCE aumentó sus tipos de interés en 125 puntos básicos en dos movimientos: +50 puntos básicos en julio y +75 puntos básicos en septiembre. La tasa de depósito pasó del -0,50 % al 0,75 %, la tasa de refinanciación del 0 % al 1,25 % y la facilidad marginal de préstamos del 0,25 % al 1,50 %. En diciembre de 2021, el BCE anunció que ralentizaría sus compras de activos en el primer trimestre de 2022 y que el programa «Pandemic Emergency Purchase Programme» (PEPP) finalizaría en marzo de 2022. En marzo, el BCE anunció el fin del programa PEPP y una reducción del importe de las compras de valores efectuadas en el marco del programa «Asset Purchase Programme» (APP), indicando que el programa APP podría finalizar en el tercer trimestre de 2022. En junio, el BCE anunció el fin del programa APP y preanunció una subida de los tipos para julio. En julio, el BCE aprobó la creación de un nuevo mecanismo («Transmission Protection Mechanism») que podría activarse en caso de que los márgenes de crédito se aceleren, bajo condiciones.

En China, el PIB subió un +0,4 % interanual en el segundo trimestre de 2022 y un 2,6 % trimestral, en un contexto de continuación de la política de cero COVID y de desaceleración del mercado inmobiliario. La tasa de desempleo urbano subió del 4,9 % al 5,3 %. La inflación interanual pasó del +0,7 % al +2,5 % y del +1,2 % al +0,9 % excluidos energía y alimentos. El Banco Central de China rebajó sus tipos directores en 10 puntos básicos, lo que llevó el tipo de refinanciación interanual al 2,75 %. El coeficiente de reservas obligatorias de los mayores bancos se redujo 75 puntos básicos hasta el 11,25 %. En marzo, el Gobierno anunció un objetivo de crecimiento del PIB de «en torno al 5,5 %» en 2022. En abril, Xi Jinping pidió que se hicieran todos los esfuerzos posibles para fortalecer la construcción de infraestructuras.

Mercados

Los mercados de renta variable bajaron considerablemente en los últimos doce meses: el -16,8 % el S&P 500 en dólares, el -19,6 % el Euro Stoxx en euros, el -9,6 % el Topix en yenes y el -30,1 % el índice MSCI de renta variable emergente en dólares.

En el cuarto trimestre, las acciones se beneficiaron de las buenas sorpresas en cuanto a las publicaciones de resultados empresariales y de las noticias tranquilizadoras en relación con la variante de ómicron.

En el primer trimestre, el entorno de mercado se complicó con la perspectiva de un mayor endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales, el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania y la escalada de los precios de las materias primas, lo que provocó una fuerte caída.

La caída se amplificó en el segundo trimestre; el endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, los confinamientos en China y la disminución de las llegadas de gas ruso a Europa alimentaron los temores de recesión.

Posteriormente, los mercados de renta variable registraron una fuerte subida a principios del tercer trimestre, respaldados por la idea de que el ciclo de endurecimiento monetario de los bancos centrales se acercaba a su fin. Esta idea finalmente se vio desmentida por los discursos de los banqueros centrales en su reunión anual en Jackson Hole, en los que se afirmaba que era necesario seguir aumentando los tipos de interés para frenar la inflación. Esto reforzó los temores de recesión y provocó una nueva caída de los mercados de renta variable.

El contexto de inflación muy elevada y la adopción por parte de los bancos centrales de medidas o declaraciones más restrictivas provocaron una fuerte tensión de los tipos soberanos. El tipo a 10 años del Tesoro estadounidense pasó del 1,49 % al 3,83 % con un mínimo del 1,34 % el 3 de diciembre de 2021. El tipo a 10 años del bono alemán pasó del -0,20 % al 2,11 %, con un mínimo del -0,39 % el 6 de diciembre de 2021.

Los márgenes de crédito de los emisores privados europeos se ampliaron en los segmentos de grado de inversión y *high yield*. Según los índices ICE Bank of America, los primeros pasaron de 85 a 210 puntos básicos y los segundos, de 304 a 625 puntos básicos.

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un 15,4 % respecto al dólar y un 10,3 % respecto al franco suizo. El euro se apreció un 10,1 % frente al yen y un 2,1 % frente a la libra esterlina. Las divisas emergentes retrocedieron un 12,3 % de media frente al dólar, según el índice de JPMorgan.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas subió un 9,0 % en los últimos doce meses. El precio del barril de Brent pasó de 79 a 86 dólares, con un máximo de 134 dólares a principios de agosto.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el último trimestre de 2021, Lazard Equity SRI retrocedió un 9,81 % frente a una caída del 14,90 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

En octubre, los mercados de renta variable retomaron la senda alcista dada la nueva relajación de los tipos de interés y la estabilización de los precios de la energía en Europa, pese a la continuación del alza del petróleo y de la confirmación de los riesgos inflacionistas. Los índices mundiales alcanzan un récord tras otro y el Eurostoxx, con un alza del +4,19 %, no escapó a la regla, alcanzando una rentabilidad desde principios de año del +20,79 %, impulsado principalmente por los valores de crecimiento. El fondo (Participación C) sorteó bien estas aguas turbulentas, pero no logró obtener una rentabilidad superior; solo avanzó un 3,71 % en octubre. Resultó penalizado por la falta de posiciones en *utilities* y la selección de bienes de consumo, mientras que se benefició de las posiciones en el bancario, el de salud y los servicios financieros. Concretamente, durante el mes, Alstom prosiguió su caída, así como Unilever, mientras que Deutsche Telekom y Publicis retrocedieron sin noticias particulares. En cambio, STMicroelectronics, Essilor-Luxottica y Aperam sorprendieron positivamente con sus publicaciones y obtuvieron una rentabilidad superior durante el mes, al igual que Merck KGaA, que todavía no ha publicado sus resultados.

El mes de noviembre estuvo marcado por dos inquietudes simultáneas: por un lado, los datos europeos y estadounidenses confirmaron la aceleración de la inflación, lo que hace cada vez más probable una reacción de los bancos centrales, tanto más contundente cuanto más tardía sea, y por otro, la COVID-19 volvió a aparecer en escena. Mientras que el inicio de mes estuvo marcado por nuevas medidas restrictivas, llegando hasta el confinamiento, que ya no se esperaba en Europa, una nueva variante llamada ómicron dio lugar a unas proyecciones muy pesimistas con respecto a la epidemia. En este contexto, el mercado registró un fuerte retroceso del 3,21%. El fondo (Participación C) rindió 85 p.b. menos, debido a su exposición a los sectores bancario, de recursos básicos, así como a la falta de posiciones en *utilities* y a la baja exposición al sector de lujo. Aperam retrocedió tras su publicación de resultados, al igual que Santander, Stellantis, SAP e Imerys. En cambio, Merck y Alstom obtuvieron una rentabilidad superior, así como Bureau Veritas, Air Liquide y Orange.

El mes de diciembre se fue confirmando día a día la hipótesis de que la variante ómicron de la covid-19 es mucho más contagiosa que sus predecesoras, pero también mucho más benigna. Incluso hubo quienes se adelantaron a anunciar el fin de la pandemia gracias a la inmunidad colectiva. A pesar de algunas nuevas medidas restrictivas, como en Austria o en los Países Bajos, este escenario se fue imponiendo progresivamente en los ánimos, provocando una rotación sectorial a favor de los valores cíclicos, junto con un repunte de los rendimientos de la renta fija estadounidense y europea. Incluso la crisis energética europea, con un aumento sin precedentes de los precios del gas y la electricidad, pasó casi desapercibida, ya que el mercado se fijó decididamente en las buenas noticias. El Eurostoxx progresó un 4,93 % y el fondo (Participación PC) obtuvo una rentabilidad considerablemente superior del +6,13 %. La cartera resultó afectada sobre todo por las caídas de Alstom, Amundi, pero se benefició de una buena selección de valores de bienes de consumo, de tecnología, de automóviles y bancarios, así como de las alzas de BNP Paribas, Carrefour, Saint-Gobain, Aperam, SAP y Munich Re.

En el primer trimestre de 2021, Lazard Equity SRI avanzó un 5,60 % frente a una subida del 5,81 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

Enero de 2022 será seguramente recordado como un punto de inflexión para los mercados de bonos, un cambio de paradigma de los bancos centrales. Mucho antes de que la Fed confirmara su sesgo alcista de los tipos el 26 de enero, el tipo del título a diez años estadounidense había comenzado a subir considerablemente. En enero, el rendimiento del T-bond pasó del 1,51 % al 1,77 %, impulsando tras de sí los tipos a largo plazo europeos, pese a los desmentidos del BCE. El último día del mes, el tipo a diez años alemán pasó a territorio positivo. El inicio de 2022 también estuvo marcado por la moderación de los precios del gas en Europa, pero una aceleración del precio del barril de petróleo, que pasó de 77 a 89 dólares. Por su parte, el mercado de renta variable experimentó una rotación temática en detrimento de los valores de crecimiento, sin precedentes por su magnitud y rapidez, si bien se calmó un poco a finales de mes. El fondo, por su parte, obtuvo una rentabilidad muy superior, con una caída de solo el 0,17 % (participación C), mientras que el índice cayó un 3,74 %, es decir, superior en 357 puntos básicos. Resultó afectado por las caídas de Bureau Veritas, SAP, Merck KGaA, Essilor y UCB, pero se benefició de su exposición a los sectores de materiales de construcción, seguros y bienes industriales. Imerys, Société Générale, Allianz, Carrefour, Munich Re y BMW fueron los que más contribuyeron durante el mes.

A pesar de las tensiones en Ucrania que empezaban a notarse, febrero arrancó de manera similar a principios de año, con una intensa rotación temática, impulsada por las persistentes tensiones en los tipos a largo plazo a ambos lados del Atlántico. El comienzo de las operaciones militares y de las consiguientes sanciones internacionales detuvo bruscamente este movimiento. El mercado no solo retrocedió fuertemente para cerrar el mes con una caída del 5,18%, sino que además, el comportamiento se invirtió por completo respecto a las primeras semanas de 2021, ya que los valores cíclicos y bancarios se vieron especialmente afectados, mientras que los valores de crecimiento tuvieron un

mejor comportamiento. El fondo, por su parte, se rezagó y retrocedió un 6,02% durante el mes (participación C). Resultó afectado por la caída de determinados valores cuya exposición a Rusia, aunque baja, inquieta a los mercados, como Alstom y Société Générale. Por otra parte, se benefició de una buena selección de valores del sector de la distribución, particularmente Carrefour, del de salud, gracias a UCB, y el de química, con Air Liquide.

Mientras que en los últimos días de febrero, los tipos a largo plazo bajaron considerablemente por temor a una desaceleración económica relacionada con los acontecimientos en Ucrania, el mes de marzo estuvo marcado por un repunte fulgurante y prácticamente histórico de los rendimientos de los bonos, causado por el aumento de las señales inflacionistas. El T-Bond a 10 años pasó del 1,8 % al 2,3 %, y el Bund del 0 % al 0,55 %. El petróleo sufrió un choque violento, acercándose brevemente a los 140 dólares antes de caer de nuevo a 105. El gas y la electricidad en Europa también aumentaron hasta niveles inéditos, pero luego registraron una caída igual de brusca. Por su parte, los mercados de renta variable resistieron frente a las malas noticias, pero adoptaron un comportamiento especialmente defensivo. El Eurostoxx retrocedió un 0,23 %, mientras que el fondo registró una progresión muy leve del 0,04 % (participación C). Resultó afectado por su sobreponderación en el sector del automóvil y su infraponderación en el de química. La ausencia de *utilities* y de distribuidores especializados tuvo una contribución favorable. Aperam, Intesa, BMW y Stellantis tuvieron una contribución negativa, mientras que Carrefour, UCB, Axa y Allianz obtuvieron una rentabilidad superior.

En el segundo trimestre de 2022, Lazard Equity SRI retrocedió un 9,28 % frente a una caída del 10,55 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

En abril, los precios de las materias primas energéticas y agrícolas se estabilizaron en unos niveles elevados, pero dejaron de subir. Esto no impidió que la inflación siguiera acelerándose, en ciertos casos de manera espectacular en algunos países. Los bancos centrales siguieron reiterando su discurso, mientras que la continuación de una política de cero COVID en China continuó perturbando las cadenas de suministro y alentando más el entorno inflacionista, y hace temer una desaceleración duradera en China. El T-Bond y el Bund cerraron el mes con los niveles de rentabilidad más elevados de los últimos tres años, un 2,93 % y un 0,93 %, respectivamente. El dólar se apreció considerablemente, de 1,12 a 1,06, frente al euro. En conjunto, las primeras publicaciones trimestrales de las empresas fueron muy buenas en Europa. El fondo se benefició de este entorno global en términos relativos: con una caída del 0,68 % (participación C), rindió 103 puntos básicos más que el mercado. Resultó afectado por la falta de posiciones en *utilities* y su infraexposición en el sector agroalimentario, pero se benefició de la exposición a los sectores de salud, los materiales y los bienes industriales. Por valores individuales, Intesa, Stellantis y Merck KGaA, así como las ausencias de Danone e Iberdrola tuvieron una contribución negativa, mientras que Sanofi, Akzo Nobel, Deutsche Telekom y Bureau Veritas obtuvieron una rentabilidad superior.

En mayo, mientras los tipos seguían subiendo rápidamente, el BCE adoptó un tono cada vez más firme, lo que aceleró aún más la tendencia en Europa, más que en Estados Unidos. Tanto es así que el dólar detuvo su subida y cerró el mes en 1,07\$/€. En el frente energético, las presiones sobre los precios siguieron siendo muy fuertes. Si bien hubo una relativa calma en el mercado del gas en Europa, hay que constatar que el gas estadounidense arrancó su subida, al igual que la electricidad europea y el petróleo, que continuaron su aumento constante y alcanzaron nuevos máximos anuales. A pesar de este entorno más bien amenazante, acompañado de varias rotundas advertencias sobre los beneficios en Estados Unidos, el mercado resistió y consiguió elevarse a terreno positivo, en un +0,41 %. Por su parte, el fondo obtuvo una rentabilidad superior del +0,84 %. Penalizado por los sectores de salud, medios de comunicación, viajes y ocio y recursos básicos, en particular UCB, Publicis, Imerys y Essilor Luxottica y a pesar de la caída de Carrefour, se benefició plenamente de los del automóvil, los bienes industriales y la banca. Las principales contribuciones positivas durante el mes fueron Alstom, Société Générale, BNP Paribas, BMW, Intesa Sanpaolo y Deutsche Telekom.

El mes de junio se caracterizó por dos fases de mercado muy diferentes y casi opuestas. La primera quincena estuvo marcada por una subida muy fuerte de los tipos a largo plazo europeos, debido a la aceleración de los temores de inflación. El bono francés a 10 años se acercó al 2,40 %, un nivel que apenas era imaginable hace tan solo unos meses, y el Bund alemán alcanzó el 1,76 %. No obstante, en la segunda parte del mes, dadas las inquietudes sobre la futura escasez de gas en Europa, los temores de recesión se impusieron. Los tipos a largo plazo volvieron a bajar considerablemente y el euro también cayó hasta 1,04 dólares. Los mercados de renta variable retrocedieron y, pese a esta rotación repentina, el fondo (participación C) obtuvo una rentabilidad prácticamente en línea con la del mercado, del -9,42 % frente al -9,38 % del índice. La cartera resultó penalizada por su exposición al sector de recursos básicos, en particular Aperam e Imerys, y por su fuerte infraponderación en el agroalimentario. En cambio, se benefició de algunos títulos que parecen ofrecer una buena resistencia a la coyuntura, como Deutsche Telekom, Deutsche Boerse, Munich Re, Orange o EssilorLuxottica.

En el tercer trimestre de 2022, Lazard Equity SRI retrocedió un 3,72 % frente a una caída del 4,43 % del EuroStoxx con reinversión de dividendos netos (en euros).

Pese a la persistencia de tensiones geopolíticas, el aumento de los temores de racionamiento energético en Europa y la ampliación del diferencial entre BTP y Bund, el mercado de renta variable rebotó en julio. Algunas empresas señalaron dificultades para hacer frente al nivel de inflación actual (Direct Line, Coverstro, Schindler, Volvo, SEB) o a las perturbaciones logísticas (Stora Enso, Airbus, Chr. Hansen). El mercado se cuestionó sobre la capacidad de los bancos centrales para mantener sus políticas monetarias restrictivas a largo plazo. Los valores de crecimiento obtuvieron una rentabilidad superior. Los financieros y de las telecomunicaciones estuvieron abandonados. En el sector de los servicios a las colectividades, algunos títulos cayeron fuertemente (Uniper, Fortum). Por el contrario, el comercio minorista, el inmobiliario y los valores industriales obtuvieron una rentabilidad superior. El fondo (participación C) se rezagó en julio. Resultó afectado por los sectores de telecomunicaciones (DT, Orange) y financieros (Allianz, Munich Ré, Intesa, KBC, BNP Paribas). En cambio, se benefició del excelente comportamiento de Publicis, Sodexo, Imerys, STM, Rexel, Aperam y Merck KgAA.

Tras un mes de julio algo eufórico para la renta variable, el mercado volvió a sufrir en agosto el doble efecto de las subidas de tipos impulsadas por la inflación y de las perspectivas de desaceleración económica en Europa relacionadas con la crisis energética, a lo que sumó una economía china con altibajos. La apreciación desenfrenada del dólar, positiva para la mayoría de las empresas europeas, también preocupó, pues tiene un impacto sobre la inflación importada y ejerce presión sobre el BCE. En este contexto, el índice perdió un 5,02% durante el mes. El fondo, por su parte, se comportó mejor y obtuvo un -4,79% (Participación C). Resultó afectado por una selección negativa de valores de recursos básicos, como Aperam e Imerys, y por las caídas de otros valores cíclicos, como Saint-Gobain, Michelin, Kone o Alstom. En cambio, se benefició de su exposición a valores financieros y de una buena selección de valores de telecomunicaciones. Concretamente, los que más contribuyeron durante el mes fueron Munich Re, Axa, Société Générale, Deutsche Telekom y Carrefour.

En septiembre, los mercados se vieron penalizados por los temores de desaceleración económica tras las subidas de tipos de varios bancos centrales (Fed +75 p.b., BoE +50 p.b. y BCE +75 p.b.) y la revisión a la baja de las previsiones de la OCDE para el crecimiento mundial. En la zona euro, la inflación alcanzó un récord del +10,0 % interanual en septiembre, tras un +9,1 % en agosto. El euro volvió a depreciarse frente al dólar. En el frente político, las noticias estuvieron marcadas por las tensiones en el Reino Unido en torno a una reducción de impuesto que conllevó la caída de la Libra y, por consiguiente, una intervención del BOE, la anexión de cuatro regiones ucranianas por parte de Rusia, la victoria en las elecciones italianas del partido Fratelli de Italia y la votación por el Consejo Europeo de un límite máximo de 180€/MW a los ingresos de los productores de electricidad. En cuanto a empresas, Porsche AG empezó a cotizar en la bolsa de Fráncfort, convirtiéndose en la tercera mayor salida a bolsa de la historia de Europa. El Eurostoxx perdió un 6,23 %. El fondo (Participación C) obtuvo una rentabilidad superior y solo retrocedió un 5,04 %. Se benefició principalmente de un efecto de asignación positivo en el sector bancario, así como de los buenos rendimientos de Imerys, Munich Re, Deutsche Boerse, UCB, Sodexo, Publicis, Siemens y la falta de posiciones en Adyen.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	129.527.902,28	131.177.606,34
ASML HOLDING NV	32.034.232,15	17.060.082,21
INTESA SANPAOLO	18.192.557,68	4.466.047,50
BANCO SANTANDER S.A.	6.414.523,24	15.484.654,95
SOCIETE GENERALE SA	12.292.713,88	9.192.674,85
SAINT-GOBAIN	13.337.863,20	7.475.458,00
BNP PARIBAS	12.515.092,85	7.840.214,25
STELLANTIS NV	7.611.432,60	10.727.929,02
CARREFOUR	9.484.319,85	8.725.294,53
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	11.293.730,74	5.747.846,42

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:**

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

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

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

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

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

(*) 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 SFTR - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

Durante el ejercicio, la IIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la normativa SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8 (Reglamento de Divulgación):

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

Informe sobre el rendimiento extrafinanciero:

A 30/09/2022, en cumplimiento de los criterios de calificación de la SGP, la calificación global de la cartera era de 1,40832 en una escala de 0 a 100. Era de 1,04178 en la fecha de inicio del cálculo.

Durante el periodo medido, la nota media ASG de la cartera osciló entre 1,04178 y 1,40832. Se mantuvo superior a la de su universo.

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

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

Para la construcción de la cartera y la apreciación de los criterios extrafinancieros, el equipo de gestión recurre a su propio análisis interno de los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), así como a los servicios de nuestro socio ASG. Los analistas responsables del seguimiento de cada valor emiten una nota ASG interna que se basa 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 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. Puede encontrarse información adicional en el código de transparencia de la sociedad gestora, que puede consultarse en el sitio web www.lazardfreresgestion.fr. El proceso de selección de valores se divide en dos etapas distintas, simultáneas y necesarias:

La Sicav se gestiona de conformidad con los principios de la certificación ISR definida por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación. Para que un valor sea admisible en la cartera de la Sicav, debe cumplir 3 condiciones.

Para las condiciones 1 y 2, recurrimos a cinco grandes áreas (medioambientales y sociales) definidas en colaboración con nuestro socio ASG. Nuestro socio ASG emite una calificación para cada área en una escala de cinco niveles de --, empresas excluidas, a ++, empresas pioneras (véase más abajo: sistema de calificación relativa de nuestro socio ASG).

Para la condición 3, utilizamos nuestra propia calificación del gobierno corporativo. Esta calificación se integra directamente en el proceso general de selección de valores.

Condición 1: tener una calificación al menos igual a «=» en Recursos Humanos

La rentabilidad económica de una empresa puede verse afectada si se descuida el capital humano. Los principales puntos analizados son la calidad de las condiciones generales de trabajo, la mejora continua de las relaciones sociales, y la valoración de los empleos y competencias.

Condición 2: tener una calificación media ponderada igual o superior a «=»

Lazard Frères Gestion asigna una ponderación a cada una de las cinco áreas del análisis extrafinanciero seleccionadas, en función de su importancia:

Recursos Humanos (40 %): Gestión del capital humano de las empresas: formación, seguridad, medidas de recolocación en los planes de despido, política de remuneraciones.

Medio Ambiente (30 %): Gestión del impacto de las actividades, productos o servicios de la empresa sobre el medio ambiente y el clima. Nivel de información disponible para este criterio.

Relaciones con clientes-proveedores (10 %): Gestión de los proveedores e identificación del correcto cumplimiento de determinadas prácticas por parte de estos (prohibición de recurrir a trabajo infantil, etc.).

• Derechos humanos (10 %): Prevención de riesgos, especialmente de discriminación.

Compromiso social (10 %): Integración de la empresa en su comunidad. Participación en el desarrollo en general y en el de determinadas actividades en particular, como, por ejemplo, ayuda a la educación en una zona determinada.

Condición 3: tener una calificación en gobierno corporativo superior a 2 sobre 5

La empresa debe tener una gobernanza que, en opinión de la sociedad gestora, garantice un trato equitativo a los accionistas minoritarios y prevenga los conflictos de intereses.

La proporción de emisores cubierta por un análisis ASG de la cartera y el índice/universo de referencia 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).

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20 % de los valores peor calificados del universo de inversión de la IIC. En aras de la integridad y la objetividad, las calificaciones utilizadas para aplicar esta tasa de exclusión se obtienen de una agencia de calificación externa.

El universo de inversión de la Sicav está compuesto por unas 400 empresas de gran capitalización de la zona euro. El 100 % de las acciones de la Sicav reciben una calificación interna y de nuestro socio ASG. Los otros activos eventuales, como los monetarios, no se califican.

El sistema de calificación proporcionado por nuestro socio y utilizado por el gestor para las condiciones 1 y 2 funciona del siguiente modo: Se calcula una «puntuación» absoluta para cada una de las empresas de la cartera. Esta «puntuación» es una media ponderada, en función de la importancia que el gestor concede a cada una de las áreas analizadas (Recursos Humanos, Derechos Humanos, Medio Ambiente, Relaciones con Clientes-Proveedores, Compromiso social). Se compara con el de otras empresas del mismo sector. Para cada una de las áreas, una empresa tendrá una puntuación relativa en relación con su sector (de 0 a 100). La calificación final (de -- a ++) de una empresa depende de la distribución normal de las «puntuaciones» dentro de su propio sector de actividad. Es decir, si una empresa se sitúa por encima de la mediana del sector (+ o -20 %) se puntuará de forma positiva (+), o muy positiva (++) si se encuentra entre el 5 % de las empresas con mejor calificación. En cambio, si la empresa se sitúa por debajo de la mediana del sector (+ o -20 %) se puntuará de forma negativa (-), o muy negativa (--) si se encuentra entre el 5 % de las empresas con peor calificación).

[++]: 5 % de las empresas mejor calificadas por encima de la mediana del sector

[+]: 25 % de las empresas mejor calificadas por encima de la mediana del sector

[=]: 40 % de las empresas que se sitúan en la media del sector (+ o - 20 %)

[-]: 25 % de las empresas peor calificadas por debajo de la mediana del sector

[--]: 5 % de las empresas peor calificadas por debajo de la mediana del sector

Una calificación se considera positiva si es superior o igual a la mediana del sector (+ o -20 %).

La agencia de calificación seleccionada informará inmediatamente al gestor de cualquier rebaja que se produzca en la calificación de un valor determinado. Si se siguen respetando las condiciones extrafinancieras y el filtro financiero (véase más adelante), el valor podrá permanecer en la cartera. En caso contrario, el valor se retira de la cartera en un plazo de 20 días hábiles.

El gobierno corporativo es un criterio fundamental en el proceso de selección de valores del gestor. Se analiza de forma sistemática y debe cumplir los requisitos de la sociedad gestora, en particular el de prevenir cualquier conflicto de intereses en la empresa en cuestión.

El gestor identifica todos los aspectos que podrían incidir en la estrategia a largo plazo de la empresa, su potencial de creación de valor, así como los intereses fundamentales de los accionistas minoritarios. Por ello, el gestor examina en detalle las políticas de remuneración de los directivos y administradores para que estas no puedan introducir sesgos en las decisiones de inversión, de asignación del capital o de la gestión operativa diaria de la empresa. La remuneración de los directivos debe vincularse a unos objetivos a medio/largo plazo de rentabilidad de la empresa, no a criterios de tamaño o de crecimiento sin tener en cuenta la rentabilidad. La política de asignación del capital debe beneficiar a la empresa y a sus accionistas minoritarios, no solamente al accionista principal. En ningún caso deberán existir conflictos de intereses entre los directivos, los administradores, el accionista o accionistas principales, de haberlos, y los accionistas minoritarios.

De forma no exhaustiva, la sociedad gestora se esfuerza especialmente por estudiar las políticas de remuneración de los directivos y administradores, los argumentos y los criterios que las definen, los contratos con partes vinculadas, la legibilidad y la transparencia de los estados financieros, así como la independencia de los órganos de control. Por ejemplo, unos estados financieros opacos o unas remuneraciones de directivos que den prioridad al corto plazo conllevarían la exclusión del valor en cuestión.

La elección de los valores se basa en un análisis financiero que hace hincapié en 3 elementos esenciales: la rentabilidad, el crecimiento y la valoración.

- La rentabilidad económica es la capacidad de una empresa para crear valor a largo plazo. Se mide por el rendimiento sobre el capital empleado (inmovilizado material e intangible, fondo de comercio, capital circulante).
- El crecimiento es la capacidad de una empresa para hacer crecer su capital empleado manteniendo al mismo tiempo un nivel de rentabilidad al menos igual al que ha tenido históricamente.
- La valoración se considera con base en varios criterios (múltiplos históricos, DCF, múltiplos comparables): somos muy exigentes y disciplinados al respecto. Consideramos que es indispensable para que la rentabilidad económica repercuta en la rentabilidad bursátil.

La cartera de la Sicav invierte o expone un mínimo del 90% del patrimonio en acciones negociadas en los mercados de la zona euro.

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

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

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

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

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA)

En aplicación de las disposiciones del artículo 91 quater L del Código General de Impuestos francés, Anexo 2, la SICAV invierte de manera permanente un mínimo del 75% en títulos y derechos de los indicados en las letras a, b y c del 1^{er} párrafo del apartado I del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero.

Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: 97,63%.

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2021 por la sociedad gestora a su personal, proporcionalmente a la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de los OICVM, excluyendo la gestión de los FIA y la gestión de los submandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

El importe total de las remuneraciones variables no debe obstaculizar la capacidad del Grupo Lazard y de Lazard Frères Gestion para reforzar sus fondos propios en caso necesario.

La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración.

El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de riesgos y de conflictos de interés.

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

La política de remuneración se revisa anualmente.

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

Personal a 31/12/2021: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices y excluyendo LFG-Courtage)

Plantilla a 31.12.2021 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2021 en €	Remuneración variable con cargo a 2021 (efectivo pagado en 2022 y diferido atribuido en 2022) en €
191	18.442.291	41.071.107

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2021 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	6.464.457
Otros	64	40.095.707
Total	67	46.560.164

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



Lazard Equity SRI

Ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2022

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

A la junta general de la SICAV Lazard Equity SRI,

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada por su consejo de administración, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva Lazard Equity SRI constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) relativas al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2022, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

■ Referencia de auditoría

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

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

■ Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el Código de Comercio y el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2021 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

■ Información relativa al gobierno de la empresa

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

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

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

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

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

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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



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

París-La Défense, el 2 de diciembre de 2022

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

David Koestner



Lazard Equity SRI

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2022

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

A la junta general de la SICAV Lazard Equity SRI,

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

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

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

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

Contratos sujetos a la aprobación de la junta general

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



Contratos ya aprobados por la junta general

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

París-La Défense, el 2 de diciembre de 2022

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

David Koestner

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 30/09/2022 en EUR

ACTIVO

	30/09/2022	30/09/2021
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	368.149.184,38	267.360.343,06
Acciones y valores asimilados	356.207.629,99	256.402.107,86
Negociados en un mercado regulado o asimilado	356.207.629,99	256.402.107,86
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	11.941.554,39	10.958.235,20
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	11.941.554,39	10.958.235,20
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 titulaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	2.231.053,58	1.681.254,88
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	2.231.053,58	1.681.254,88
CUENTAS FINANCIERAS	250.990,45	249.371,16
Efectivo	250.990,45	249.371,16
TOTAL DEL ACTIVO	370.631.228,41	269.290.969,10

PASIVO

	30/09/2022	30/09/2021
FONDOS PROPIOS		
Capital	323.716.045,04	245.655.374,30
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	22.434.914,32	175.658,83
Remanente (a)	216,14	2,34
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	12.313.077,59	18.384.857,78
Resultado del ejercicio (a,b)	8.468.872,63	3.106.087,90
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	366.933.125,72	267.321.981,15
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
DEUDAS	3.698.102,64	1.968.987,95
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	3.698.102,64	1.968.987,95
CUENTAS FINANCIERAS	0,05	
Préstamos bancarios corrientes	0,05	
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	370.631.228,41	269.290.969,10

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	30/09/2021
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	30/09/2021
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	13.364.930,49	5.449.123,26
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	13.364.930,49	5.449.123,26
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	3.186,18	2.311,77
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	3.186,18	2.311,77
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	13.361.744,31	5.446.811,49
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	4.457.447,42	2.551.309,77
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	8.904.296,89	2.895.501,72
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-435.424,26	210.586,18
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	8.468.872,63	3.106.087,90

I. 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.

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

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

○ **Instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

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

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

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

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

○ **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 valoración 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 (EONIA diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

La Sicav sufraga los gastos de funcionamiento, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

<i>Gastos facturados a la SICAV</i>	<i>Base</i>	<i>Tasa Baremo impuestos incluidos como máximo</i>	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	Acciones PC EUR: 1,08 % IVA incluido Acciones PD EUR: 1,08 % IVA incluido Acciones RC EUR: 2 % IVA incluido Acciones RD EUR: 2 % IVA incluido Acciones RC H-USD: 2 % IVA incluido Acciones RC H-CHF: 2 % IVA incluido Acciones UC EUR: 0,815 % IVA incluido Acciones UC H-USD: 0,865 % IVA incluido Acciones UC H-GBP: 0,865 % IVA incluido Acciones UC H-CHF: 0,865 % IVA incluido	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	0,035 % IVA incluido
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las acciones	Ninguno
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las acciones	Acciones, divisas Del 0 al 0,40 % IVA incluido
		Aplicados a todas las acciones	Instrumentos de contratos a plazo Ninguno
Comisión de rentabilidad	Patrimonio.	PC EUR, PD EUR, RC EUR, RD EUR, RC H USD, RC H CHF, UC EUR, UC H USD, UC H GBP, HC H CHF	Ninguno.

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

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 6179.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

Se suma el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

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

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	30/09/2021
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	267.321.981,15	171.460.386,42
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	325.563.321,12	125.425.290,69
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-165.964.291,80	-85.826.744,17
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	20.717.153,83	23.871.178,81
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-6.645.439,20	-4.930.155,05
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Gastos de transacciones	-2.805.235,26	-1.954.172,24
Diferencias de cambio	735.820,00	10.607,88
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	-79.715.101,78	36.372.598,59
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-43.930.869,66</i>	<i>35.784.232,12</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-35.784.232,12</i>	<i>588.366,47</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-1.179.379,23	-2.511,50
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	8.904.296,89	2.895.501,72
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	366.933.125,72	267.321.981,15

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							250.990,45	0,07
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							0,05	
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										
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	250.990,45	0,07								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	0,05									
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 CHF		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos								
Cuentas financieras								
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras	0,05							
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/09/2022
CRÉDITOS		
	Ventas de pago diferido	1.971.629,08
	Suscripciones a recibir	97.233,10
	Cupones y dividendos en efectivo	162.191,40
TOTAL DE CRÉDITOS		2.231.053,58
DEUDAS		
	Compras con pago diferido	3.171.219,48
	Reembolsos por pagar	144.474,16
	Gastos de gestión fijos	382.409,00
TOTAL DE DEUDAS		3.698.102,64
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-1.467.049,06

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	58.379,738	125.478.538,71
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-33.843,482	-70.254.126,77
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	24.536,256	55.224.411,94
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	113.563,392	
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	102.434,888	168.267.316,41
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-36.954,359	-62.137.558,49
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	65.480,529	106.129.757,92
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	66.247,359	
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	10.334,334	12.198.791,97
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-11.979,266	-14.226.629,24
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-1.644,932	-2.027.837,27
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	7.060,610	
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	131,000	152.544,72
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-51,000	-59.986,78
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	80,000	92.557,94
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	140,000	
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.557,290	19.466.129,31
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.535,226	-19.285.990,52
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	22,064	180.138,79
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	5.272,794	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/09/2022
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2.592.293,18
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,11
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.204.484,56
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,11
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	187.110,88
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,03
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2.637,16
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,03
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	470.921,64
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,70
Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguno.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	30/09/2022
Títulos adquiridos con pacto de recompra Títulos tomados en préstamo	

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

	30/09/2022
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	30/09/2022
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			11.941.554,39
	FR0013301389	LAZARD EUROPEAN INNOVATION E	2.682.499,20
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	9.259.055,19
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			11.941.554,39

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	30/09/2022	30/09/2021
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	216,14	2,34
Resultado	8.468.872,63	3.106.087,90
Total	8.469.088,77	3.106.090,24

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	4.710.336,70	2.057.379,19
Total	4.710.336,70	2.057.379,19

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución	2.090.766,65	13.626,57
Remanente del ejercicio	171,88	2,49
Capitalización		
Total	2.090.938,53	13.629,06
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	66.247,359	766,830
Distribución unitaria	31,56	17,77
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	219.355,89	1.066,98

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	89.262,92	36.833,18
Total	89.262,92	36.833,18

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR		
Asignación		
Distribución	1.708,00	245,40
Remanente del ejercicio	0,40	0,40
Capitalización		
Total	1.708,40	245,80
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	140,000	60,000
Distribución unitaria	12,20	4,09
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	333,58	60,22

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1.576.842,22	998.003,01
Total	1.576.842,22	998.003,01

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

	30/09/2022	30/09/2021
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	22.434.914,32	175.658,83
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	12.313.077,59	18.384.857,78
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	34.747.991,91	18.560.516,61

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	6.993.071,16	13.000.699,97
Total	6.993.071,16	13.000.699,97

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	25.548.036,06	259.493,90
Capitalización		
Total	25.548.036,06	259.493,90

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	248.490,75	730.163,94
Total	248.490,75	730.163,94

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	21.696,38	7.254,12
Capitalización		
Total	21.696,38	7.254,12

	30/09/2022	30/09/2021
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1.936.697,56	4.562.904,68
Total	1.936.697,56	4.562.904,68

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

	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022
Activo neto Global en EUR	186.404.658,23	181.034.547,37	171.460.386,42	267.321.981,15	366.933.125,72
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR en EUR					
Patrimonio	159.390.762,10	148.388.866,92	139.547.132,61	188.987.690,87	208.721.607,09
Número de títulos	92.680,820	85.189,741	87.183,287	89.027,136	113.563,392
Valor liquidativo unitario	1.719,78	1.741,86	1.600,61	2.122,80	1.837,93
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	49,72	21,13	25,10	146,03	61,57
Capitalización unitaria según resultado	29,32	42,98	13,24	23,10	41,47
Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR en EUR					
Patrimonio	22.687.745,40	18.462.934,80	317.601,78	1.252.130,01	92.714.065,99
Número de títulos	16.226,313	13.366,456	256,132	766,830	66.247,359
Valor liquidativo unitario	1.398,20	1.381,28	1.239,99	1.632,86	1.399,51
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	6,97				
+/- valías netas unitarias no distribuidas	189,24	206,16	225,97	338,39	385,64
Distribución unitaria según resultado	23,79	34,17	10,19	17,77	31,56
Crédito fiscal unitario	2,923	3,501	2,25	0,016	(*)
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR en EUR					
Patrimonio	24.035,43	106.335,74	427.430,09	10.581.502,61	7.362.339,37
Número de títulos	23,860	104,997	462,681	8.705,542	7.060,610
Valor liquidativo unitario	1.007,35	1.012,75	923,81	1.215,49	1.042,73
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	12,98	12,34	14,53	83,87	35,19
Capitalización unitaria según resultado	18,19	17,98	0,55	4,23	12,64

	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR en EUR					
Patrimonio	14.192,66	21.962,69	80.597,59	70.664,63	140.994,15
Número de títulos	14,000	22,000	90,000	60,000	140,000
Valor liquidativo unitario	1.013,76	998,30	895,52	1.177,74	1.007,10
+/- valías netas unitarias no distribuidas	13,08	25,35	39,63	120,90	154,97
Distribución unitaria según resultado	18,57	17,72	0,47	4,09	12,20
Crédito fiscal unitario	1,236	1,05	0,22	0,537	(*)
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR en EUR					
Patrimonio	4.287.922,64	14.054.447,22	31.087.624,35	66.429.993,03	57.994.119,12
Número de títulos	424,055	1.366,102	3.273,624	5.250,730	5.272,794
Valor liquidativo unitario	10.111,71	10.287,99	9.496,39	12.651,57	10.998,74
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	291,71	124,45	148,65	869,00	367,30
Capitalización unitaria según resultado	217,80	297,11	122,95	190,06	299,05

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ADIDAS NOM.	EUR	37.480	4.455.622,40	1,21
ALLIANZ SE-REG	EUR	74.090	11.987.762,00	3,27
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	126.210	8.833.437,90	2,41
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	54.000	9.085.500,00	2,48
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	700.065	12.245.536,98	3,33
MERCK KGA	EUR	50.420	8.410.056,00	2,29
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	32.700	8.093.250,00	2,21
SAP SE	EUR	167.730	14.109.447,60	3,85
SIEMENS AG-REG	EUR	87.740	8.879.288,00	2,42
TOTAL ALEMANIA			86.099.900,88	23,47
BÉLGICA				
KBC GROUPE	EUR	88.710	4.316.628,60	1,18
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	89.180	6.342.481,60	1,72
TOTAL BÉLGICA			10.659.110,20	2,90
FINLANDIA				
KONE OY B NEW	EUR	146.610	5.807.222,10	1,58
SAMPO OYJ A	EUR	98.460	4.308.609,60	1,18
TOTAL FINLANDIA			10.115.831,70	2,76
FRANCIA				
AIR LIQUIDE	EUR	103.691	12.189.913,96	3,32
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	2	235,12	
ALSTOM	EUR	365.500	6.120.297,50	1,66
AMUNDI	EUR	85.000	3.651.600,00	1,00
AXA	EUR	398.050	8.946.173,75	2,44
BNP PARIBAS	EUR	272.210	11.869.717,05	3,24
BUREAU VERITAS	EUR	285.350	6.557.343,00	1,79
CARREFOUR	EUR	520.295	7.395.993,43	2,02
DASSAULT SYST.	EUR	159.000	5.681.865,00	1,55
EDENRED	EUR	84.000	3.978.240,00	1,08
EIFFAGE	EUR	75.000	6.189.000,00	1,68
ESSILORLUXOTTICA	EUR	78.701	11.045.685,35	3,01
IMERYS EX IMETAL	EUR	309.500	9.613.070,00	2,62
L'OREAL	EUR	27.650	9.131.412,50	2,48
L'OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	1	330,25	
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	24.400	14.893.760,00	4,06
MICHELIN (CGDE)	EUR	329.360	7.626.330,80	2,07
ORANGE	EUR	706.035	6.529.411,68	1,78
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	155.000	7.579.500,00	2,07
REXEL	EUR	308.065	4.768.846,20	1,30
SAINT-GOBAIN	EUR	255.770	9.476.278,50	2,59
SANOFI	EUR	168.560	13.215.104,00	3,60
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	49.000	5.730.060,00	1,57
SOCIETE GENERALE SA	EUR	438.310	8.948.098,65	2,44
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	74.000	5.709.840,00	1,56
TOTAL ENERGIES SE	EUR	234.060	11.299.246,50	3,08
VINCI (ANT. SGE)	EUR	93.280	7.758.097,60	2,11
TOTAL FRANCIA			205.905.450,84	56,12

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ITALIA				
ENI SPA	EUR	347.300	3.789.043,00	1,03
INTESA SANPAOLO	EUR	5.304.060	9.031.753,37	2,46
TOTAL ITALIA			12.820.796,37	3,49
LUXEMBURGO				
APERAM	EUR	122.320	2.985.831,20	0,81
TOTAL LUXEMBURGO			2.985.831,20	0,81
PAÍSES BAJOS				
AKZO NOBEL	EUR	100.090	5.837.248,80	1,59
ASML HOLDING NV	EUR	41.950	18.189.520,00	4,96
TOTAL PAÍSES BAJOS			24.026.768,80	6,55
SUIZA				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	111.440	3.593.940,00	0,98
TOTAL SUIZA			3.593.940,00	0,98
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			356.207.629,99	97,08
TOTAL Acciones y valores asimilados			356.207.629,99	97,08
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EUROPEAN INNOVATION E	EUR	240	2.682.499,20	0,73
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	EUR	4.697	9.259.055,19	2,52
TOTAL FRANCIA			11.941.554,39	3,25
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			11.941.554,39	3,25
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			11.941.554,39	3,25
Créditos			2.231.053,58	0,61
Deudas			-3.698.102,64	-1,01
Cuentas financieras			250.990,40	0,07
Patrimonio			366.933.125,72	100,00

Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR	EUR	66.247,359	1.399,51
Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR	EUR	140,000	1.007,10
Acción LAZARD EQUITY SRI RC EUR	EUR	7.060,610	1.042,73
Acción LAZARD EQUITY SRI PC EUR	EUR	113.563,392	1.837,93
Acción LAZARD EQUITY SRI UC EUR	EUR	5.272,794	10.998,74

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD EQUITY SRI PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	2.090.766,65	EUR	31,56	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	2.090.766,65	EUR	31,56	EUR

Desglose del cupón: Acción LAZARD EQUITY SRI RD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	1.708,00	EUR	12,20	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	1.708,00	EUR	12,20	EUR