

FCP de derecho francés

Lazard Credit 2027

INFORME ANUAL

a 30 de junio de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Caceis Bank

Auditor: Ernst & Young et Autres

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

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| 1. Características de la IIC | 3 |
| 2. Cambios relativos a la IIC | 31 |
| 3. Informe de gestión | 32 |
| 4. Información reglamentaria | 36 |
| 5. Certificación del Auditor de Cuentas | 42 |
| 6. Cuentas del ejercicio | 46 |
| 7. Anexo(s) | 73 |
| Información Reglamento de Divulgación | 74 |

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación ED H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400CC57 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

El objetivo es lograr una rentabilidad neta de gastos superior al 2,50 % anualizado al 30.06.2022 durante un horizonte de inversión de 5 años, mediante una exposición al mercado de bonos de la fecha de vencimiento citada. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del fondo se mantengan durante todo el periodo de inversión recomendado y en que se cumplan las hipótesis de mercado asumidas por la sociedad gestora. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo. Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera. Si la materialización de estos riesgos es superior a la prevista en las hipótesis del gestor, es posible que no se alcance el objetivo de gestión. El fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetarios de emisores privados o públicos y asimilados, a los que el activo tendrá una exposición permanente de entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza. El fondo trata de beneficiarse de unos rendimientos actuariales considerados atractivos de las obligaciones de emisores privados. El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación ED H-EUR se cerrarán el 30/12/2022 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el Lazard Credit 2027 - Participación ED H-EUR - FR001400CC57

índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones. La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | Ejemplo de inversión: 10.000 € | |
|--|--|--------------------------------|---------------------------|
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| <i>Mínimo</i> | <i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i> | | |
| Tensión | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.220 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,8 % | -4,0 % |
| Desfavorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.610 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,9 % | -4,0 % |
| Intermedio | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.080 € | 10.870 € |
| | Rendimiento medio cada año | 0,8 % | 1,7 % |
| Favorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.540 € | 11.730 € |
| | Rendimiento medio cada año | 5,4 % | 3,2 % |

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 143 € | 338 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 1,4 % | 0,6 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,3 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes deducidos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 0,44 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 43 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios deducidos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=272. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 Paris Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación EC H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400CC65 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación EC H-EUR se cerrarán el 30/12/2022 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

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

Asignación de las cantidades distribuibles:

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

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | | |
|--|---|--------------------------|---------------------------|
| Ejemplo de inversión: 10.000 € | | | |
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| Mínimo | No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión. | | |
| Tensión | Lo que podría recibir tras deducir los costes | 8.220 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,8 % | -4,0 % |
| Desfavorable | Lo que podría recibir tras deducir los costes | 8.610 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,9 % | -4,0 % |
| Intermedio | Lo que podría recibir tras deducir los costes | 10.080 € | 10.870 € |
| | Rendimiento medio cada año | 0,8 % | 1,7 % |
| Favorable | Lo que podría recibir tras deducir los costes | 10.540 € | 11.730 € |
| | Rendimiento medio cada año | 5,4 % | 3,2 % |

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 143 € | 338 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 1,4 % | 0,6 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,3 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes detráídos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 0,44 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 43 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios detráídos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=271. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación PC H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400CC73 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

El objetivo es lograr una rentabilidad neta de gastos superior al 2,30% anualizado al 30.06.2022 durante un horizonte de inversión de 5 años, mediante una exposición al mercado de bonos de la fecha de vencimiento citada. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del fondo se mantengan durante todo el periodo de inversión recomendado y en que se cumplan las hipótesis de mercado asumidas por la sociedad gestora. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo. Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera. Si la materialización de estos riesgos es superior a la prevista en las hipótesis del gestor, es posible que no se alcance el objetivo de gestión. El fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetarios de emisores privados o públicos y asimilados, a los que el activo tendrá una exposición permanente de entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza. El fondo trata de beneficiarse de unos rendimientos actuariales considerados atractivos de las obligaciones de emisores privados. El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación PC H-EUR se cerrarán el 31/10/2023 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

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

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | Ejemplo de inversión: 10.000 € | |
|--|--|--------------------------------|---------------------------|
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| <i>Mínimo</i> | <i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i> | | |
| Tensión | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.220 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,8 % | -4,0 % |
| Desfavorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.610 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,9 % | -4,0 % |
| Intermedio | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.080 € | 10.870 € |
| | Rendimiento medio cada año | 0,8 % | 1,7 % |
| Favorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.540 € | 11.730 € |

| | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|
| | Rendimiento medio cada año | 5,4 % | 3,2 % |
|--|-----------------------------------|-------|-------|

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 163 € | 449 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 1,6 % | 0,9 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,6 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes deducidos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 0,64 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 63 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios deducidos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=273. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación PD H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400CC81 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

El objetivo es lograr una rentabilidad neta de gastos superior al 2,30% anualizado al 30.06.2022 durante un horizonte de inversión de 5 años, mediante una exposición al mercado de bonos de la fecha de vencimiento citada. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del fondo se mantengan durante todo el periodo de inversión recomendado y en que se cumplan las hipótesis de mercado asumidas por la sociedad gestora. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo. Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera. Si la materialización de estos riesgos es superior a la prevista en las hipótesis del gestor, es posible que no se alcance el objetivo de gestión. El fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetarios de emisores privados o públicos y asimilados, a los que el activo tendrá una exposición permanente de entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza. El fondo trata de beneficiarse de unos rendimientos actuariales considerados atractivos de las obligaciones de emisores privados. El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación PD H-EUR se cerrarán el 31/10/2023 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

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

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución y/o traslado a cuenta nueva

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:
5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | Ejemplo de inversión: 10.000 € | |
|--|--|--------------------------------|---------------------------|
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| <i>Mínimo</i> | <i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i> | | |
| Tensión | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.220 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,8 % | -4,0 % |
| Desfavorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.610 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,9 % | -4,0 % |
| Intermedio | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.080 € | 10.870 € |
| | Rendimiento medio cada año | 0,8 % | 1,7 % |
| Favorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.540 € | 11.730 € |

| | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|
| | Rendimiento medio cada año | 5,4 % | 3,2 % |
|--|-----------------------------------|-------|-------|

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 163 € | 449 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 1,6 % | 0,9 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,6 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes deducidos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 0,64 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 63 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios deducidos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=274. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación RC H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400CC99 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

El objetivo es lograr una rentabilidad neta de gastos superior al 1,70% anualizado al 30.06.2022 durante un horizonte de inversión de 5 años, mediante una exposición al mercado de bonos de la fecha de vencimiento citada. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del fondo se mantengan durante todo el periodo de inversión recomendado y en que se cumplan las hipótesis de mercado asumidas por la sociedad gestora. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo. Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera. Si la materialización de estos riesgos es superior a la prevista en las hipótesis del gestor, es posible que no se alcance el objetivo de gestión. El fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetarios de emisores privados o públicos y asimilados, a los que el activo tendrá una exposición permanente de entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza. El fondo trata de beneficiarse de unos rendimientos actuariales considerados atractivos de las obligaciones de emisores privados. El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación RC H-EUR se cerrarán el 31/10/2023 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

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

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | Ejemplo de inversión: 10.000 € | |
|--|--|--------------------------------|---------------------------|
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| <i>Mínimo</i> | <i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i> | | |
| Tensión | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.220 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,8 % | -4,0 % |
| Desfavorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.610 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,9 % | -4,0 % |
| Intermedio | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.080 € | 10.870 € |
| | Rendimiento medio cada año | 0,8 % | 1,7 % |
| Favorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.540 € | 11.730 € |

| | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|
| | Rendimiento medio cada año | 5,4 % | 3,2 % |
|--|-----------------------------------|-------|-------|

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás períodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 222 € | 788 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 2,2 % | 1,5 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 3,2 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes deducidos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 1,24 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 122 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios deducidos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=275. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación RD H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400CCA1 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

El objetivo es lograr una rentabilidad neta de gastos superior al 1,70% anualizado al 30.06.2022 durante un horizonte de inversión de 5 años, mediante una exposición al mercado de bonos de la fecha de vencimiento citada. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del fondo se mantengan durante todo el periodo de inversión recomendado y en que se cumplan las hipótesis de mercado asumidas por la sociedad gestora. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo. Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera. Si la materialización de estos riesgos es superior a la prevista en las hipótesis del gestor, es posible que no se alcance el objetivo de gestión. El fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetarios de emisores privados o públicos y asimilados, a los que el activo tendrá una exposición permanente de entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza. El fondo trata de beneficiarse de unos rendimientos actuariales considerados atractivos de las obligaciones de emisores privados. El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación RD H-EUR se cerrarán el 31/10/2023 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

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

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Distribución y/o traslado a cuenta nueva

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | Ejemplo de inversión: 10.000 € | |
|--|--|--------------------------------|---------------------------|
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| <i>Mínimo</i> | <i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i> | | |
| Tensión | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.220 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,8 % | -4,0 % |
| Desfavorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.610 € | 8.150 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,9 % | -4,0 % |
| Intermedio | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.080 € | 10.870 € |
| | Rendimiento medio cada año | 0,8 % | 1,7 % |
| Favorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.540 € | 11.730 € |

| | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|
| | Rendimiento medio cada año | 5,4 % | 3,2 % |
|--|-----------------------------------|-------|-------|

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 222 € | 788 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 2,2 % | 1,5 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 3,2 % antes de deducir los costes y del 1,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes deducidos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 1,24 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 122 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios deducidos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=276. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Credit 2027

LAZARD

FRÈRES GESTION

OBJETIVO

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

PRODUCTO

| | |
|--|--|
| Nombre del producto: | Lazard Credit 2027 - Participación PAC H-EUR |
| Código ISIN: | FR001400F141 |
| Productor del PRIIP: | LAZARD FRERES GESTION SAS |
| Sitio web: | www.lazardfreresgestion.fr |
| Contacto: | Llame al +33 (0)1 44 13 01 79 para más información |
| Autoridad competente: | La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRERES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales. |
| País de autorización y aprobación: | LAZARD FRERES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF |
| Fecha de presentación del documento de datos fundamentales: | 03/04/2023 |

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM), Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

Duración: El Fondo, lanzado el 17/10/2022, se cerrará el salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en el presente reglamento.

Objetivos:

El objetivo es lograr una rentabilidad neta de gastos superior al 1,70% anualizado al 30.06.2022 durante un horizonte de inversión de 5 años, mediante una exposición al mercado de bonos de la fecha de vencimiento citada. Este objetivo se basa en la hipótesis de que las participaciones del fondo se mantengan durante todo el periodo de inversión recomendado y en que se cumplan las hipótesis de mercado asumidas por la sociedad gestora. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo. Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera. Si la materialización de estos riesgos es superior a la prevista en las hipótesis del gestor, es posible que no se alcance el objetivo de gestión. El fondo podrá invertir en bonos y otros títulos de deuda monetarios de emisores privados o públicos y asimilados, a los que el activo tendrá una exposición permanente de entre el 0% y el 100%. Las inversiones tendrán en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza. El fondo trata de beneficiarse de unos rendimientos actuariales considerados atractivos de las obligaciones de emisores privados. El fondo solo invierte en obligaciones o títulos de emisores cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países.

La estrategia de inversión del fondo se basa principalmente en una gestión de tipo «mantener» (comprar los títulos y conservarlos en cartera hasta su vencimiento). No obstante, el gestor tiene la facultad de gestionar activamente la cartera vendiendo un título y comprando otro nuevo. Por consiguiente, la tasa de rotación del fondo será reducida. Se estima que será en promedio del 10% al año.

El rango de sensibilidad estará comprendido entre 0 y 5,5.

La estrategia de inversión consiste en aplicar un filtro cuantitativo que permite identificar los bonos y los títulos de deuda monetarios que se ajustan a la estrategia de inversión del fondo según su primera fecha de vencimiento final o de reembolso anticipado (31 de marzo de 2028) y la divisa de emisión. Para construir su cartera, el gestor procede a su propio análisis cualitativo de las obligaciones. También se basa en las calificaciones de las agencias de calificación sin tener en cuenta exclusiva y mecánicamente las mismas.

Si la sociedad gestora decide no renovar la estrategia después del 30 de noviembre de 2027, se cederán los títulos que queden en cartera.

El fondo invertirá hasta un 100% del patrimonio en bonos e instrumentos del mercado monetario sin calificación, de grado de inversión o de grado especulativo (*high yield*) según la calificación de las agencias de calificación o una considerada equivalente según el análisis de la sociedad gestora. Los títulos podrán estar denominados en EUR, USD o GBP y se cubrirán contra el riesgo de cambio, con un riesgo de cambio residual de como máximo un 5% del patrimonio del fondo. El fondo podrá invertir hasta el 100% del patrimonio en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, franceses o de otros países, exclusivamente a fines de cobertura del riesgo de cambio. La cobertura será discrecional.

Estas hipótesis de mercado incluyen un riesgo de impago o de deterioro de la solvencia de uno o más emisores presentes en la cartera, así como los costes de la cobertura de cambio, en su caso.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de cualquier clasificación, siempre y cuando se respeten los 4 criterios del artículo R214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas las IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de «swing pricing» para la valoración del fondo. Para más información, consulte el folleto del fondo.

El gestor podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en títulos que incorporan derivados.

Después del 30 de noviembre de 2027, si las condiciones de mercado lo permiten y previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la estrategia del fondo se renovará para un nuevo plazo de mantenimiento. En caso contrario, el fondo se disolverá, fusionará con otra IIC o se modificará previa autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros. La sociedad gestora se reserva el derecho, siempre y cuando obtenga la autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros, de liquidar el fondo anticipadamente si la rentabilidad prevista durante el periodo que queda hasta el vencimiento es próxima a la del mercado monetario durante el mismo periodo.

Las suscripciones a la participación PAC H-EUR se cerrarán el 31/10/2023 después de la hora límite. A partir de dicha fecha, únicamente se permitirán las suscripciones precedidas de un reembolso efectuado el mismo día por el mismo número de participaciones al mismo valor liquidativo por un mismo inversor. El periodo de suscripción podrá prorrogarse por decisión de la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional: Los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) se integran en la gestión mediante un modelo de análisis y de calificación interna que influye directamente en la gestión, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

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

Asignación de las cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: Capitalización

- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. La IIC no puede ofrecerse ni venderse en Estados Unidos. Para más información, consulte el apartado del folleto «11. Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: CACEIS BANK

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que es una clase de riesgo baja. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel bajo y, si la situación se deteriora en los mercados, es muy poco probable que la capacidad de LAZARD FRERES GESTION SAS para pagarle se vea afectada.

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

| Período de mantenimiento recomendado: 5 años | | Ejemplo de inversión: 10.000 € | |
|--|--|--|---------------------------|
| Escenarios | | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
| <i>Mínimo</i> | | <i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i> | |
| Tensión | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.300 € | 4.820 € |
| | Rendimiento medio cada año | -17,0 % | -17,0 % |
| Desfavorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 8.700 € | 5.800 € |
| | Rendimiento medio cada año | -13,0 % | -13,0 % |
| Intermedio | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.180 € | 10.180 € |
| | Rendimiento medio cada año | 1,8 % | 0,5 % |
| Favorable | <i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i> | 10.650 € | 11.390 € |

| | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|
| | Rendimiento medio cada año | 6,5 % | 3,4 % |
|--|-----------------------------------|-------|-------|

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

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

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/10/2016 y el 14/10/2017

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/09/2013 y el 14/09/2014

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

- que durante el primer año recuperará el importe invertido (rendimiento anual del 0,0 %)
- que para los demás periodos de tenencia, el producto evoluciona de la manera indicada en el escenario intermedio
- que se inviertan 10.000 euros

| | Si sale después de 1 año | Si sale después de 5 años |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Costes totales | 163 € | 361 € |
| Incidencia anual de los costes (*) | 1,6 % | 0,9 % cada año |

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 1,4 % antes de deducir los costes y del 0,5 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

| Costes únicos de entrada o salida | | Si sale después de 1 año |
|--|--|--------------------------|
| Costes de entrada | 1,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente. | Hasta 100 € |
| Costes de salida | No cargamos costes de salida. | 0 € |
| Costes corrientes deducidos cada año | | |
| Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | 0,64 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado. | 63 € |
| Costes de operación | 0,00 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos. | 0 € |
| Costes accesorios deducidos en condiciones específicas | | |
| Comisiones de rendimiento | No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto. | 0 € |

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=277. Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amffrance.org>.

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

EL FIC **LAZARD CREDIT 2027** (Código ISIN: FR001400CC99) se inició el 17/10/2022.

El DFI del FIC **LAZARD CREDIT 2027** (Código ISIN: FR001400CC99) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) el 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a normalizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas. En el marco del cambio al DIC PRIIPS, el folleto publicado incluye el anexo Reglamento de Divulgación.

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S decidió, con relación al FIC **LAZARD CREDIT 2027** (Código ISIN: FR001400CC99) la creación de una nueva participación: «**PAC H-EUR**» (Código ISIN: FR001400F141).

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

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S decidió, con relación al FIC **LAZARD CREDIT 2027** (Código ISIN: FR001400CC99) la prórroga de los períodos de suscripción.

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

RENDIMIENTO

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

Participación EC: +5,98 % (lanzamiento el 17/10/2022),
Participación ED: +5,98 % (lanzamiento el 18/10/2022),
Participación PC: +2,55 % (lanzamiento el 14/11/2022),
Participación PD: +2,45 % (lanzamiento el 15/11/2022),
Participación RC: +5,40 % (lanzamiento el 24/10/2022),
Participación RD: +1,48 % (lanzamiento el 22/11/2022),
Participación PAC: +0,01 % (lanzamiento el 25/01/2023).

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

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento sorprendió favorablemente en los países occidentales a pesar de los esfuerzos de los bancos centrales para controlar la actividad y contrarrestar la inflación. Finalmente, las repercusiones económicas de la crisis energética fueron menos importantes de lo esperado en Europa y la economía estadounidense demostró su resistencia, ya que los consumidores siguen gastando recurriendo a sus ahorros. El crecimiento chino se vio frenado por los confinamientos antes de repuntar fuertemente tras el levantamiento total de las restricciones. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la reducción de las tensiones de abastecimiento, la inflación ha superado un máximo en Estados Unidos y Europa.

Sin embargo, la mejora de las perspectivas económicas parece frágil. La inflación subyacente se muestra persistente, la economía estadounidense mostró señales de giro, el repunte de los servicios comenzó a debilitarse en la zona euro, la recuperación de la economía china decreció y el brusco aumento de los tipos de interés puso al descubierto fragilidades en el sistema financiero, como lo demuestran las quiebras de varios bancos regionales en Estados Unidos y la compra forzosa de Credit Suisse por parte de UBS en marzo de 2023.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB ralentizó hasta establecerse en el +1,8 % interanual en el primer trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +316.000 de media al mes. La tasa de paro permaneció estable en el 3,6%. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +4,0 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +5,3 %.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial de referencia en un +3,5 % hasta situarlo en el rango del 5 %-5,25 %, según la siguiente secuencia: tres subidas consecutivas del +0,75 % entre julio y noviembre de 2022, +0,50 % en diciembre de 2022 y tres subidas consecutivas del +0,25 % en febrero, marzo y mayo de 2023. Tras diez subidas de tipos consecutivas desde el inicio del ciclo de endurecimiento, la Fed hizo una primera pausa en junio. En cuanto a las medidas no convencionales, en marzo de 2023 la Fed anunció la creación de un nuevo mecanismo de acceso a la liquidez («Bank Term Funding Program»).

Después de las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron la mayoría en el Senado y los republicanos ganaron la Cámara de Representantes.

En la zona euro, el crecimiento del PIB se ralentizó hasta el +1,0 % interanual en el primer trimestre de 2023. El PIB disminuyó un 0,5 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +0,9 %, un +1,9 % en Italia y un +4,2 % en España. La tasa de desempleo en la zona euro descendió hasta el 6,5 %. El crecimiento interanual de los precios al consumo ralentizó al +5,5 %. Excluyendo la energía y los alimentos, la inflación se aceleró al +5,4 %.

El BCE subió sus tipos oficiales en un +4,0 %, según la siguiente secuencia: +0,50 % en julio de 2022, dos subidas consecutivas del +0,75 % en septiembre y octubre de 2022, tres subidas consecutivas del +0,50 % entre diciembre de 2022 y marzo de 2023 y dos subidas consecutivas del +0,25 % en mayo y junio de 2023. La tasa de depósitos pasó del -0,50 % al 3,50 %, la tasa de refinanciación del 0 % al 4,00 % y la tasa de facilidad marginal de préstamos del 0,25 % al 4,25 %.

En cuanto a las medidas no convencionales, en julio de 2022 el BCE aprobó la creación de un nuevo mecanismo («Transmission Protection Instrument»), que podría activarse en caso de que los márgenes de crédito se aceleren. En diciembre de 2022, el BCE anunció una reducción del importe de su cartera APP («Asset Purchase Programme») a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de su programa APP.

En Italia, la coalición de derechas obtuvo una clara victoria en las elecciones legislativas del 25 de septiembre de 2022. Giorgia Meloni fue elegida presidenta del Consejo el 22 de octubre de 2022.

En China, el crecimiento del PIB repuntó hasta el +4,5 % interanual en el primer trimestre de 2023. La actividad se benefició del levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022. La tasa de desempleo urbano descendió hasta el 5,2 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al 0 % y excluyendo la energía y

los alimentos, al +0,4 %. El Banco Central de China rebajó sus tipos directores en 20 puntos básicos, lo que llevo el tipo de refinanciación interanual al 2,65 %.

En el 20.º Congreso del PCC celebrado en octubre de 2022, Xi Jinping obtuvo un tercer mandato como secretario general del Partido y jefe de los ejércitos. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023. Con ese motivo, el gobierno anunció un objetivo de crecimiento «en torno al +5,0 %» en 2023.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Lanzamiento del fondo + finales de 2022:

El periodo entre el lanzamiento del fondo en octubre de 2022 y el final del trimestre fue testigo de fuertes movimientos en los tipos, comenzando por una primera pausa de la tendencia alcista de estos últimos.

El Bund a 10 años aumentó en 3 p.b. hasta el 2,14 %, mientras que las deudas periféricas registraron caídas modestas, salvo en el caso de Italia, que probablemente se benefició de las primeras declaraciones de Melloni y de la composición de un gobierno relativamente consensuado. No obstante, la volatilidad siguió siendo muy importante, con una tensión de los tipos hasta el 24 de octubre, seguida de una reversión de la tendencia con la publicación de los PMI, que sorprendieron a los mercados. Por último, la decisión del BCE de elevar de nuevo sus tipos oficiales en 75 p.b., junto con un tono relativamente duro, volvió a orientar los tipos al alza. El relativo retorno a la calma en el Reino Unido con el nombramiento de Sunak como primer ministro también contribuyó al giro de los tipos de interés. En EE. UU., el T-Note a 10 años cerró el mes de octubre con un alza hasta el 4,05 % (+22 p.b.) pese a la publicación de unos índices PMI peores que en Europa.

A continuación, comenzó un cambio de tendencia con tipos que bajaron claramente por segunda vez el año, a diferencia del movimiento alcista iniciado en enero. Así, a partir del 8 de noviembre, los tipos retrocedieron, debido a la conjunción de los rumores de relajación de la política china de cero covid, unas publicaciones de datos de EE.UU. que confirmaron la solidez del crecimiento y del empleo, y unas comunicaciones no tan agresivas de los bancos centrales. Las expectativas de futuras subidas de tipos se basan ahora en unas variaciones de menor envergadura. Durante el periodo, el rendimiento del T-Note a 10 años cedió 44 p.b., para terminar en el 3,61 %. En la zona euro, el descenso fue aparentemente de menor magnitud, pero generalizado: - 21 p.b. el Bund a 10 años hasta el 1,93 %, entre 26 y 28 p.b. en Francia, España y Portugal, -44 p.b. en Italia hasta el 4,10 % y -48 p.b. en Grecia hasta el 3,87 %. En diciembre, el BCE y la Fed volvieron a elevar sus tipos de interés oficiales, pero menos que en las ocasiones anteriores, 50 p.b. frente a 75. El BCE incluso sorprendió a anunciar el inicio de un programa de reducción del balance a partir de marzo de 2023. El resultado final fue una tensión generalizada en la zona euro con un alza de + 64 p.b. para el Bund a 10 años, que cerró el año en el 2,57 % (frente al -0,18 % a finales de 2021), pero con una curva de tipos alemana que sigue invertida.

En cuanto al crédito, el periodo comenzó positivamente. Los diferenciales de crédito, apoyados por buenas publicaciones del tercer trimestre, se estrecharon. Esto continuó hasta mediados de diciembre, junto con un movimiento general de retorno hacia los activos de riesgo. No obstante, cabe destacar, a finales de año, una ampliación y un mercado primario en su tradicional calma de diciembre, dado que la oferta sólo alcanzó 4.600 millones de euros tras un mercado primario muy activo en octubre (emisiones financieras: 16.000 millones de euros y corporativas: 22.000 millones de euros según Barclays) y noviembre (emisiones financieras: 44.000 millones de euros y corporativas: 27.000 millones de euros).

2022 habrá sido un año de ruptura para los tipos soberanos, con una combinación de fuerte subida y gran volatilidad. El principal motor fue una inflación mucho mayor de lo esperado, que alcanzó máximos que no se registraban desde hacía varias décadas y llevó a los bancos centrales a iniciar un agresivo ciclo de endurecimiento.

Al mismo tiempo, los inversores se enfrentaron a turbulencias geopolíticas, ya que la invasión rusa de Ucrania provocó una gran escalada de los precios de la energía y los alimentos.

1er trimestre de 2023:

El 1er trimestre del año arrancó muy bien y con una caída generalizada de los tipos soberanos, dominados globalmente por la idea de que el endurecimiento monetario de los bancos centrales estaba logrando controlar la inflación y por la constatación de una desaceleración económica, que ya estaba prevista. Hasta el 19 de enero, los tipos de interés a 10 años perdieron 50 p.b. en ambos lados del Atlántico, tras tocar fondo el día 18 hasta el 2,01% el Bund y el 3,37% el T-Note.

La tendencia se invirtió a partir de mediados de enero con las declaraciones de la Sra. Lagarde. En consecuencia, el Bund volvió a subir hasta finales de mes, cancelando una parte del descenso registrado hasta entonces, pero cerró en un 2,28% (-28 p.b.). Los demás títulos de deuda soberana de la zona euro registraron unas caídas más marcadas, de 36 a 40 p.b. en Francia, Portugal, España y de 50 p.b. en Italia. En Estados Unidos, la caída también se detuvo el día 19, después de las declaraciones de varios miembros de la Fed que también mantuvieron un mensaje de firmeza. El T-Note a 10 años terminó el mes con un descenso de 37 p.b. hasta el 3,51%.

Por lo tanto, los tipos registraron una subida regular, anulando en mayor o menor medida la relajación de enero. El tema es bastante sencillo: la inflación está disminuyendo, pero menos de lo previsto, y la inflación subyacente sigue siendo muy elevada. Esto sigue alentando un tono duro de los bancos centrales y aplaza al menos hasta 2024 las perspectivas de relajación de su política monetaria. La recuperación de la economía china también es inflacionaria. El resultado fue, en el tramo a 10 años, una subida de +41 p.b. del T-Note hasta el 3,92 % y una de +37 p.b. de los bonos de Alemania y Francia hasta el 2,65 % y el 3,12 %, respectivamente. La inversión de las curvas se ha acentuado aún más, ya que las perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo se ven inevitablemente afectadas por la persistencia de la inflación.

En cuanto al crédito, los diferenciales cerraron estrechándose a finales de febrero. La actividad primaria se normalizó, tras un mes de enero excepcional, en particular para las emisiones financieras: 23.000 millones de euros y 26.000 millones de euros para las corporativas. Esto sin contar el giro al final del periodo, fuertemente marcado por un mes de marzo muy volátil, cuyo principal hecho siguió siendo la crisis bancaria, que llevó a los mercados a un movimiento de huida hacia la calidad provocado en Estados Unidos por la quiebra de SVB y, posteriormente, propagado a Europa por la compra forzosa de Crédit Suisse por UBS.

Los rendimientos de la deuda pública cayeron en marzo, de 30 a 39 p.b. en la zona euro, salvo los de Grecia (-23 p.b.). El Bund terminó el mes en un 2,29% (-36 p.b.). La caída fue aún más marcada en el otro lado del Atlántico: -45 p.b. el T-Note a 10 años hasta el 3,47%. Las curvas se volvieron a inclinar, ya que los tipos a corto plazo cayeron aún más. Sin embargo, los bancos centrales habían subido sus tipos de interés oficiales, como se esperaba, en 25 p.b. la Fed y 50 p.b. el BCE, debido a las implicaciones de una inflación que apenas da señales de moderarse.

En este contexto de aversión al riesgo y de volatilidad, los diferenciales de crédito se ampliaron considerablemente. La actividad primaria descendió, con un mercado primario que estuvo cerrado durante una parte del mes: 17.000 millones de euros en emisiones financieras y 24.000 millones de euros en emisiones corporativas.

2° trimestre de 2023

Durante el segundo trimestre, el periodo comenzó con rendimientos de la deuda soberana europea y estadounidense que evolucionaron en sentido opuesto, con un leve aumento de la deuda pública de la zona euro (excepto Grecia) y una caída moderada en Estados Unidos. El Bund y el T-Note de vencimiento a 10 años cerraron el mes en el 2,31% (+2 p.b.) y el 3,43% (-5 p.b.) respectivamente. La volatilidad continuó, con más de 30 p.b. de amplitud. En Europa, el diferencial italiano se amplió ligeramente a finales de mes, aunque permaneció inferior a 200 p.b. Las curvas de tipos se mantuvieron estables a ambos lados del Atlántico.

En mayo, en Estados Unidos, la publicación de unos datos de actividad, de empleo e de inflación superiores a las expectativas, junto con las declaraciones de los bancos centrales favorables a mantener unas políticas monetarias restrictivas, provocó un movimiento de subida generalizada de los tipos de interés. Como se esperaba, la Fed elevó sus tipos en 25 p.b. a principios de mayo, pero las expectativas de su primera bajada de tipos se aplazaron: ahora se anticipa que el tipo «Fed funds» a finales de año esté 50 p.b. por encima de lo que se preveía a principios de mes. Por otra parte, las negociaciones sobre el aumento del techo de la deuda posiblemente generaron un ligero exceso de volatilidad. En Europa, los tipos de interés aflojaron ligeramente; el Bund a 10 años disminuyó en 3 p.b. hasta el 2,28%. El tipo del bono griego retrocedió considerablemente a finales de mes tras los resultados de las elecciones legislativas.

El periodo cerró con un endurecimiento de comunicación por parte de los bancos centrales, que reafirmando su intención de contener la inflación, lo que provocó una subida de todas las curvas de tipos. El T-Note y el Bund a 10 años aumentaron en 19 p.b. y 11 p.b., cerrando el mes en el 3,84% y el 2,39% respectivamente. Los títulos de vencimientos cortos subieron más, con la consiguiente continuación del movimiento de inversión de la curva. El diferencial del tramo a 2-10 años se acerca ahora a sus mínimos (-106 p.b. en Estados Unidos y -80 p.b. en Alemania).

En cuanto al crédito, el trimestre comenzó con una rentabilidad superior de todos los segmentos y sectores con respecto a la deuda soberana. Esta tendencia se invirtió a mediados de periodo, con los diferenciales crediticios que distanciándose ligeramente de los segmentos de menor riesgo. El final del trimestre estuvo marcado por la reanudación del estrechamiento de los diferenciales en todos los segmentos y sectores. Globalmente, excepto en los segmentos de menos riesgo (deuda pública y crédito de grado de inversión), la contribución positiva del componente diferencial asociado al 'carry' permitió a las clases de activos de renta fija euro obtener rentabilidades positivas superiores a la del mercado monetario.

El mercado primario de crédito fue muy activo en mayo, en particular de los emisores corporativos con 45.000 millones de euros. Para las entidades financieras, el mercado primario volvió a abrirse en casi todos los segmentos, con 35.000 millones de euros emitidos, de los cuales 5.000 de deuda subordinada Tier 2. Actividad que ralentizó al final del periodo, en línea con la estacionalidad histórica: 31.000 millones de euros en emisiones financieras y 22.000 millones de euros las corporativas.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

| Títulos | Movimientos («Divisa de contabilidad») | |
|---|--|---------------|
| | Adquisiciones | Cesiones |
| LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET | 70.135.178,93 | 68.548.537,81 |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0,875 % 31-01-28 | 2.135.902,57 | 2.163.114,73 |
| AIB GROUP 2,25% 04-04-28 EMTN | 3.028.878,54 | |
| CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27 | 2.937.744,77 | |
| UNICREDIT 5,85% 15-11-27 EMTN | 2.894.540,93 | |
| CAIXABANK 0,5% 09-02-29 EMTN | 2.892.485,95 | |
| ABN AMRO BK 0,6% 15-01-27 | 2.841.335,43 | |
| SG 0.875% 22/09/2028 | 2.839.998,07 | |
| BPCE 1,75% 26-04-27 EMTN | 2.823.052,56 | |
| SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1,5% 15-09-27 | 2.818.302,51 | |

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 alcanzada a través de técnicas de gestión eficaz: Ninguna.

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: Ninguna.

- o Contratos a plazo sobre divisas:

- o Futuros:

- o Opciones:

- o Swap:

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

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

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

| Tipos de instrumentos | Importe en divisa de la cartera |
|--|---------------------------------|
| <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> | Ninguno |
| <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> | Ninguno |

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

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

| Ingresos y gastos operativos | Importe en divisa de la cartera |
|--|---|
| <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> | <p style="text-align: right;">Ninguno</p> <p style="text-align: right;">Ninguno</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 DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8 (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 30/06/2023, en cumplimiento de los criterios de calificación de la SGP, la calificación global de la cartera era de 55,4523 en una escala de 0 a 100. Era de 52,8972 en la fecha de inicio del cálculo.

Durante el periodo medido, la calificación media ASG de la cartera osciló entre 52,8972 y 55,4523. Siguió siendo 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)

Análisis de las inversiones en obligaciones poseídas directamente

El análisis ASG de los títulos poseídos directamente se basa en un modelo propio basado en una matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales de las empresas y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna. Esta nota se obtiene a partir de un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.). Tiene en cuenta los riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de las empresas o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias), así como las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad o «Principal Adverse Impacts» (emisiones de carbono, consumo de energía, consumo de agua, generación de residuos), es decir, cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

Lazard Frères Gestion indicará a más tardar el 30 de diciembre de 2022 cómo considera este producto las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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 reducción de los ingresos;
- 2) unos costes más elevados;
- 3) daños o depreciación del valor de los activos;
- 4) un 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.

Estas calificaciones ASG internas se integran en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera.

Condiciones que permiten comunicar de forma reducida sobre la consideración de criterios extrafinancieros:

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones de la IIC es, en función de las categorías de inversión de la IIC, superior al:

- 90 % del activo neto de la IIC para las obligaciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «desarrollados», los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito de grado de inversión, y la deuda soberana emitida por países desarrollados;

- 75 % del activo neto de la IIC para las obligaciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «emergentes», las acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito *high yield*, y la deuda soberana emitida por países «emergentes».

En caso de inversión en varias categorías, los porcentajes mencionados se aplicarán por transparencia a cada categoría.

La calificación ASG global Moody's ESG Solutions de la cartera será superior a la del universo de inversión

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 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 %.

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

SWING PRICING

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

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

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

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

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

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2022 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 sub-mandatos, 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 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 31/12/2022: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG-Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices ni LFG-Corretaje)

| Plantilla a 31-12-2022 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo | Remuneraciones fijas anuales 2022 en € | Remuneración variable con cargo a 2022 (efectivo pagado en 2023 y diferido atribuido en 2023) en € |
|---|--|--|
| 205 | 20.102.615 | 29.964.115 |
| «Personal identificado» | | |
| Categoría | Número de empleados | Remuneraciones fijas y variables agregadas 2022 (salarios anuales y bonus cash y diferidos) |
| Senior Management | 3 | 5.848.796 |
| Otros | 61 | 28.469.324 |
| Total | 64 | 34.318.120 |
| <i>Nota: los importes son importes no cargados</i> | | |

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



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

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

Lazard Crédit 2027

Primer ejercicio del 17 de octubre de 2022 al 30 de junio de 2023

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

A los partícipes del fondo Lazard Crédit 2027,

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva Lazard Crédit 2027 constituida en forma de fondo de inversión colectiva (FIC) relativas al primer ejercicio del 17 de octubre de 2022 al 30 de junio de 2023, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el Código de Comercio y el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.



Justificación de las valoraciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora respecto a las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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 fondo.



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 sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- ▶ valora la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad del FIC para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;
- ▶ valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel de los mismos.

París-La Défense, el 25 de septiembre de 2023

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

David Koestner

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 30/06/2023 en EUR

ACTIVO

| | 30/06/2023 |
|---|-----------------------|
| INMOVILIZADO NETO | |
| DEPÓSITOS | |
| INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 186.298.132,43 |
| Acciones y valores asimilados | |
| Negociados en un mercado regulado o asimilado | |
| No negociados en un mercado regulado asimilado | |
| Obligaciones y valores asimilados | 184.655.779,03 |
| Negociados en un mercado regulado o asimilado | 184.655.779,03 |
| 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 | 1.642.353,40 |
| OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países | 1.642.353,40 |
| Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE | |
| Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados | |
| Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados | |
| Otros organismos no europeos | |
| Operaciones temporales con valores | |
| Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra | |
| Créditos representativos de valores prestados | |
| Títulos tomados en préstamo | |
| Títulos cedidos con pacto de recompra | |
| Otras operaciones temporales | |
| Instrumentos financieros a plazo | |
| Operaciones en un mercado regulado o asimilado | |
| Otras operaciones | |
| Otros instrumentos financieros | |
| CRÉDITOS | 724.933,52 |
| Operaciones a plazo sobre divisas | |
| Otros | 724.933,52 |
| CUENTAS FINANCIERAS | 932.711,58 |
| Efectivo | 932.711,58 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 187.955.777,53 |

PASIVO

| | 30/06/2023 |
|--|-----------------------|
| FONDOS PROPIOS | |
| Capital | 184.841.574,55 |
| Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a) | |
| Remanente (a) | |
| Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b) | 159.448,55 |
| Resultado del ejercicio (a,b) | 1.837.674,95 |
| TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS * | 186.838.698,05 |
| <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 | 1.117.079,48 |
| Operaciones a plazo sobre divisas | |
| Otros | 1.117.079,48 |
| CUENTAS FINANCIERAS | |
| Préstamos bancarios corrientes | |
| Préstamos | |
| TOTAL DEL PASIVO | 187.955.777,53 |

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 30/06/2023 en EUR

| | 31/06/2023 |
|---|------------|
| 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 30/06/2023 en EUR

| | 30/06/2023 |
|---|---------------------|
| Ingresos de operaciones financieras | |
| Ingresos de depósitos y de cuentas financieras | 9.419,44 |
| Ingresos de acciones y valores asimilados | |
| Ingresos de obligaciones y valores asimilados | 1.964.684,66 |
| Ingresos de títulos de deuda | |
| Ingresos de operaciones de financiación de valores | |
| Ingresos de instrumentos financieros a plazo | |
| Otros ingresos financieros | |
| TOTAL (1) | 1.974.104,10 |
| Gastos de operaciones financieras | |
| Gastos de operaciones de financiación de valores | |
| Gastos de instrumentos financieros a plazo | |
| Gastos de deudas financieras | 605,53 |
| Otros gastos financieros | |
| TOTAL (2) | 605,53 |
| RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2) | 1.973.498,57 |
| Otros ingresos (3) | |
| Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4) | 459.891,76 |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | 1.513.606,81 |
| Regularización de los ingresos del ejercicio (5) | 324.068,14 |
| Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6) | |
| RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6) | 1.837.674,95 |

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

El primer ejercicio cerrado el 30 de junio de 2023 tiene una duración excepcional de 8 meses y 15 días.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y los valores negociados en un mercado regulado se valoran por el precio de mercado. Durante el periodo de suscripción, el fondo se valorará al precio de compra («ask») y a partir del cierre del fondo, al precio de venta («bid»).

Valores mobiliarios:

- **Los instrumentos de 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).

- **Los instrumentos financieros de renta fija:**

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

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

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

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

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

- **Instrumentos de 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 (€STR diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, Euribor de 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

Los valores entregados en operaciones repo se continúan valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los

valores entregados en operaciones repo se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los valores recibidos en operaciones repo.

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

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

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

1,2. Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

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

1,3. Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

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

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicada por el nominal.

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

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

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

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

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

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

| Gastos facturados a la IIC | Base | Participación | Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo) | |
|---|--------------------------------------|---|---|---------|
| Gastos de gestión financiera | Patrimonio | EC H-EUR | 0,400% | |
| | | ED H-EUR | 0,400% | |
| | | PC H-EUR | 0,600 % | |
| | | PD H-EUR | 0,600 % | |
| | | RC H-EUR | 1,200 % | |
| | | RD H-EUR | 1,200 % | |
| | | PAC H-EUR | 0,600 % | |
| Gastos de funcionamiento y otros | Patrimonio | Aplicados a todas las participaciones | 0,035% | |
| Gastos indirectos (comisiones y gastos de gestión) | N.A. | Aplicados a todas las participaciones | Ninguno | |
| Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario) | Deducción máxima en cada transacción | Aplicados a todas las participaciones | Acciones, obligaciones convertibles, instrumentos asimilados, divisas | Ninguno |
| | | | Instrumentos de contratos a plazo | Ninguno |
| Comisión de rentabilidad | Patrimonio | EC H-EUR, ED H-EUR, PC H-EUR, PD H-EUR, RC H-EUR, RD H-EUR, PAC H-EUR | Ninguno | |

SWING PRICING

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

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

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la sociedad gestora y revisados periódicamente, el periodo no pudiendo superar los 6 meses. Estos costes son estimados por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacción, las horquillas de compraventa y las tasas que pudieran aplicarse al fondo.

El ajuste está vinculado al saldo neto de suscripciones / reembolsos en el fondo, por lo que no es posible predecir con exactitud si se aplicará el swing pricing en un momento dado del futuro.

Por consiguiente, tampoco puede predecirse con exactitud la frecuencia con la que la sociedad gestora deberá realizar tales ajustes, que no podrán superar el 2 % del VL. Se informa a los inversores que la volatilidad del VL del fondo podría no reflejar únicamente la de los títulos en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto 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.

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

| Participación(es) | Asignación del resultado neto | Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas |
|--|--|--|
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR | Capitalización | Capitalización |
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR | Distribución | Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora |
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR | Capitalización | Capitalización |
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR | Capitalización | Capitalización |
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR | Distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora | Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora |
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR | Capitalización | Capitalización |
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR | Distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora | Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora |

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 30/06/2023 en EUR

| | 30/06/2023 |
|--|-----------------------|
| ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO | |
| Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC) | 192.552.333,38 |
| Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC) | -8.629.223,98 |
| Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros | 108.497,60 |
| Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros | |
| Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo | |
| Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo | |
| Gastos de transacciones | |
| Diferencias de cambio | |
| Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros | 1.293.484,24 |
| <i>Diferencia de estimación ejercicio N</i> | 1.293.484,24 |
| <i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</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 | |
| Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación | 1.513.606,81 |
| 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 | 186.838.698,05 |

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

| | Importe | % |
|---|-----------------------|--------------|
| ACTIVO | | |
| OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS | | |
| Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado | 182.260.317,88 | 97,55 |
| Obligaciones a tipo var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado | 2.395.461,15 | 1,28 |
| TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS | 184.655.779,03 | 98,83 |
| 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 | | |
| Tipos | | |
| 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 | 182.260.317,88 | 97,55 | | | 2.395.461,15 | 1,28 | | |
| Títulos de deuda | | | | | | | | |
| Operaciones temporales con valores | | | | | | | | |
| Cuentas financieras | | | | | | | 932.711,58 | 0,50 |
| PASIVO | | | | | | | | |
| Operaciones temporales con valores | | | | | | | | |
| Cuentas financieras | | | | | | | | |
| FUERA DE BALANCE | | | | | | | | |
| Operaciones de cobertura | | | | | | | | |
| Otras operaciones | | | | | | | | |

3,3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (*)

| | < 3 meses | % |]de 3 meses - 1 año] | % |]1 - 3 años] | % |]3 - 5 años] | % | > 5 años | % |
|------------------------------------|------------|------|-------------------------|---|--------------|---|----------------|-------|---------------|-------|
| ACTIVO | | | | | | | | | | |
| Depósitos | | | | | | | | | | |
| Obligaciones y valores asimilados | | | | | | | 163.103.648,56 | 87,30 | 21.552.130,47 | 11,54 |
| Títulos de deuda | | | | | | | | | | |
| Operaciones temporales con valores | | | | | | | | | | |
| Cuentas financieras | 932.711,58 | 0,50 | | | | | | | | |
| PASIVO | | | | | | | | | | |
| Operaciones temporales con valores | | | | | | | | | | |
| Cuentas financieras | | | | | | | | | | |
| FUERA DE BALANCE | | | | | | | | | | |
| Operaciones de cobertura | | | | | | | | | | |
| Otras operaciones | | | | | | | | | | |

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

3,4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O EVALUACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (DISTINTA DEL EURO)

| | Divisa 1 | | Divisa 2 | | Divisa 3 | | Divisa N OTRO(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 | | | | | | | | |
| FUERA DE BALANCE | | | | | | | | |
| Operaciones de cobertura | | | | | | | | |
| Otras operaciones | | | | | | | | |

3,5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

| | Naturaleza de débito/crédito | 31/03/2023 |
|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| CRÉDITOS | | |
| | Suscripciones a recibir | 675.433,52 |
| | Cupones y dividendos en efectivo | 49.500,00 |
| TOTAL DE CRÉDITOS | | 724.933,52 |
| DEUDAS | | |
| | Compras con pago diferido | 1.003.482,45 |
| | Reembolsos por pagar | 6.144,96 |
| | Gastos de gestión fijos | 107.452,07 |
| TOTAL DE DEUDAS | | 1.117.079,48 |
| TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS | | -392.145,96 |

3,6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

| | En participaciones | En importe |
|---|--------------------|---------------|
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 71.758,454 | 74.401.291,94 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | -2.393,747 | -2.508.675,85 |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 69.364,707 | 71.892.616,09 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 69.364,707 | |
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 13.415,481 | 13.690.746,36 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | | |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 13.415,481 | 13.690.746,36 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 13.415,481 | |
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 8.795,055 | 8.743.278,29 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | -62,160 | -62.065,90 |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 8.732,895 | 8.681.212,39 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 8.732,895 | |
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 52.421,183 | 53.411.411,04 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | -5.645,215 | -5.742.459,46 |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 46.775,968 | 47.668.951,58 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 46.775,968 | |
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 31.713,775 | 32.104.538,16 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | | |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 31.713,775 | 32.104.538,16 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 31.713,775 | |
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 94.099,030 | 9.892.196,41 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | -3.009,531 | -316.022,77 |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 91.089,499 | 9.576.173,64 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 91.089,499 | |
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR | | |
| Participaciones suscritas durante el ejercicio | 3.048,333 | 308.871,18 |
| Participaciones reembolsadas durante el ejercicio | | |
| Saldo neto de suscripciones/reembolsos | 3.048,333 | 308.871,18 |
| Número de participaciones en circulación al final del ejercicio | 3.048,333 | |

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

| | En importe |
|---|------------|
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas | |

3,7. GASTOS DE GESTIÓN

| | 30/06/2023 |
|---|------------|
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 185.906,01 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 0,44 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 39.743,79 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 0,44 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 18.282,57 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 0,64 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 90.845,43 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 0,64 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 95.693,53 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 0,64 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 27.630,11 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 1,24 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR | |
| Comisiones de garantía | |
| Gastos de gestión fijos | 1.790,32 |
| Porcentaje de gastos de gestión fijos | 1,24 |
| Retrocesión de los gastos de gestión | |

El porcentaje de gastos de gestión fijos supera el porcentaje máximo del folleto, ya que incluye los gastos de funcionamiento y otros servicios del 0,035 %.

3,8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

| | 30/06/2023 |
|--|------------|
| Títulos adquiridos con pacto de recompra | |
| Títulos tomados en préstamo | |

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

| | 30/06/2023 |
|---|------------|
| Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen | |
| Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance | |

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

| | Código ISIN | Denominaciones | 31/03/2023 |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------------|
| Acciones | | | |
| Obligaciones | | | |
| Títulos de deuda negociables | | | |
| IIC | | | 1.642.353,40 |
| | FR0011291657 | LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET | 1.642.353,40 |
| Instrumentos financieros a plazo | | | |
| Total de títulos del grupo | | | 1.642.353,40 |

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

| | 30/06/2023 |
|--|---------------------|
| Saldos pendientes de asignación | |
| Remanente de ejercicios anteriores | |
| Resultado | 1.837.674,95 |
| Pagos a cuenta del resultado del ejercicio | |
| Total | 1.837.674,95 |

| | 30/06/2023 |
|--|-------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Remanente del ejercicio | |
| Capitalización | 802.474,81 |
| Total | 802.474,81 |

| | 30/06/2023 |
|---|-------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | 155.351,27 |
| Remanente del ejercicio | 12,40 |
| Capitalización | |
| Total | 155.363,67 |
| Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución | |
| Número de participaciones | 13.415,481 |
| Distribución unitaria | 11,58 |
| Crédito fiscal | |
| Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado | |

| | 30/06/2023 |
|---|------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Remanente del ejercicio | |
| Capitalización | 69.362,78 |
| Total | 69.362,78 |

| | 30/06/2023 |
|--|-------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Remanente del ejercicio | |
| Capitalización | 449.493,38 |
| Total | 449.493,38 |

| | 30/06/2023 |
|---|-------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | 304.769,38 |
| Remanente del ejercicio | 250,86 |
| Capitalización | |
| Total | 305.020,24 |
| Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución | |
| Número de participaciones | 31.713,775 |
| Distribución unitaria | 9,61 |
| Crédito fiscal | |
| Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado | |

| | 30/06/2023 |
|--|------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Remanente del ejercicio | |
| Capitalización | 54.261,48 |
| Total | 54.261,48 |

| | 30/06/2023 |
|---|-----------------|
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | 1.676,58 |
| Remanente del ejercicio | 22,01 |
| Capitalización | |
| Total | 1.698,59 |
| Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución | |
| Número de participaciones | 3.048,333 |
| Distribución unitaria | 0,55 |
| Crédito fiscal | |
| Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado | |

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

| | 30/06/2023 |
|--|-------------------|
| Saldos pendientes de asignación | |
| Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas | |
| Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio | 159.448,55 |
| Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio | |
| Total | 159.448,55 |

| | 30/06/2023 |
|--|------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | |
| Capitalización | 67.884,00 |
| Total | 67.884,00 |

| | 30/06/2023 |
|--|------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | 13.129,29 |
| Capitalización | |
| Total | 13.129,29 |

| | 30/06/2023 |
|---|-----------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | |
| Capitalización | 3.652,16 |
| Total | 3.652,16 |

| | 30/06/2023 |
|--|------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | |
| Capitalización | 39.349,55 |
| Total | 39.349,55 |

| | 30/06/2023 |
|--|------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | 26.649,42 |
| Capitalización | |
| Total | 26.649,42 |

| | 30/06/2023 |
|--|-----------------|
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | |
| Capitalización | 8.531,24 |
| Total | 8.531,24 |

| | 30/06/2023 |
|--|---------------|
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR | |
| Asignación | |
| Distribución | |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas | 252,89 |
| Capitalización | |
| Total | 252,89 |

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

| | 30/06/2023 |
|--|-----------------------|
| Activo neto Global en EUR | 186.838.698,05 |
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 73.514.908,45 |
| Número de títulos | 69.364,707 |
| Valor liquidativo unitario | 1.059,83 |
| Capitalización unitaria sobre +/- valías netas | 0,97 |
| Capitalización unitaria según resultado | 11,56 |
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 14.218.323,41 |
| Número de títulos | 13.415,481 |
| Valor liquidativo unitario | 1.059,84 |
| +/- valías netas unitarias no distribuidas | 0,97 |
| Distribución unitaria según resultado | 11,58 |
| Crédito fiscal unitario | |
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 8.734.030,84 |
| Número de títulos | 8.732,895 |
| Valor liquidativo unitario | 1.000,13 |
| Capitalización unitaria sobre +/- valías netas | 0,41 |
| Capitalización unitaria según resultado | 7,94 |
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 47.969.871,08 |
| Número de títulos | 46.775,968 |
| Valor liquidativo unitario | 1.025,52 |
| Capitalización unitaria sobre +/- valías netas | 0,84 |
| Capitalización unitaria según resultado | 9,60 |

30/06/2023

| | |
|---|----------------------|
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 32.490.910,82 |
| Número de títulos | 31.713,775 |
| Valor liquidativo unitario | 1.024,50 |
| +/- valías netas unitarias no distribuidas | 0,84 |
| Distribución unitaria según resultado | 9,61 |
| Crédito fiscal unitario | |
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 9.601.301,00 |
| Número de títulos | 91.089,499 |
| Valor liquidativo unitario | 105,40 |
| Capitalización unitaria sobre +/- valías netas | 0,09 |
| Capitalización unitaria según resultado | 0,59 |
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR en EUR | |
| Patrimonio | 309.352,45 |
| Número de títulos | 3.048,333 |
| Valor liquidativo unitario | 101,48 |
| +/- valías netas unitarias no distribuidas | 0,08 |
| Distribución unitaria según resultado | 0,55 |
| Crédito fiscal unitario | |

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

| Designación de los valores | Divisa | Cantidad Número o nominal | Valor actual | % Patrimonio |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------|
| Obligaciones y valores asimilados | | | | |
| Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado | | | | |
| ALEMANIA | | | | |
| CMZB FRANCFORT 4,0% 30-03-27 | EUR | 2.600.000 | 2.566.464,69 | 1,38 |
| CONTINENTAL 3.625% 30-11-27 | EUR | 2.000.000 | 2.024.224,11 | 1,08 |
| DEUTSCHE BK 1,75% 17-01-28 | EUR | 3.000.000 | 2.634.044,38 | 1,41 |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,75% 11-02-28 | EUR | 2.500.000 | 2.410.979,45 | 1,29 |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2,75% 28-06-27 | EUR | 3.000.000 | 2.395.461,15 | 1,28 |
| HOCHTIEF AG 0,5% 03-09-27 EMTN | EUR | 2.700.000 | 2.394.182,84 | 1,28 |
| LANXESS AG 1,75% 22-03-28 EMTN | EUR | 3.000.000 | 2.679.518,03 | 1,44 |
| SCHAEFFLER AG 2,875% 26-03-27 | EUR | 2.100.000 | 2.031.991,90 | 1,09 |
| TOTAL ALEMANIA | | | 19.136.866,55 | 10,25 |
| AUSTRIA | | | | |
| ERSTE GR BK 0,1 % 16-11-28 EMTN | EUR | 2.700.000 | 2.266.623,37 | 1,21 |
| TOTAL AUSTRIA | | | 2.266.623,37 | 1,21 |
| BÉLGICA | | | | |
| ARGENTA SPAARBANK 1,375% 08-02-29 | EUR | 3.200.000 | 2.684.096,00 | 1,44 |
| SOLVAY 2,75% 02-12-27 | EUR | 2.500.000 | 2.449.008,22 | 1,31 |
| TOTAL BÉLGICA | | | 5.133.104,22 | 2,75 |
| ESPAÑA | | | | |
| ABERTIS INFRA 1,125% 26-03-28 | EUR | 2.000.000 | 1.758.087,54 | 0,94 |
| ABERTIS INFRA 1,25% 07-02-28 | EUR | 1.000.000 | 890.994,25 | 0,48 |
| BANCO DE BADELL 5,125% 10-11-28 | EUR | 2.500.000 | 2.613.667,47 | 1,40 |
| BANCO NTANDER 2,125% 08-02-28 | EUR | 2.000.000 | 1.820.940,00 | 0,98 |
| BANKINTER 0,625% 06-10-27 | EUR | 3.000.000 | 2.585.221,23 | 1,38 |
| BBVA 3.5% 10-02-27 | EUR | 2.000.000 | 1.972.216,44 | 1,05 |
| CAIXABANK 0,5% 09-02-29 EMTN | EUR | 3.500.000 | 2.924.972,05 | 1,57 |
| CELLNEX FINANCE 1,0% 15-09-27 | EUR | 2.700.000 | 2.356.641,00 | 1,27 |
| GRIFOLS 2,25% 15-11-27 | EUR | 2.700.000 | 2.474.259,75 | 1,32 |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1,5% 04-07-27 | EUR | 2.300.000 | 1.995.066,00 | 1,06 |
| TOTAL ESPAÑA | | | 21.392.065,73 | 11,45 |
| ESTADOS UNIDOS | | | | |
| ABBVIE 0,75% 18-11-27 | EUR | 2.500.000 | 2.226.812,33 | 1,19 |
| AMT 0 1/2 01/15/28 | EUR | 2.700.000 | 2.284.952,67 | 1,22 |
| BALL 1,5% 15-03-27 | EUR | 2.000.000 | 1.802.284,57 | 0,97 |
| BELDEN CDT 3,875% 15-03-28 | EUR | 2.300.000 | 2.195.954,07 | 1,18 |
| LEVI STRAUSS CO 3,375% 15-03-27 | EUR | 2.500.000 | 2.413.121,88 | 1,29 |
| QUINTILES IMS 2,25% 15-01-28 | EUR | 2.200.000 | 1.977.211,50 | 1,05 |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC 0,5% 01-03-28 | EUR | 3.000.000 | 2.608.102,95 | 1,39 |
| ZBH 1,164 11/15/27 | EUR | 3.000.000 | 2.693.450,05 | 1,45 |
| TOTAL ESTADOS UNIDOS | | | 18.201.890,02 | 9,74 |
| FRANCIA | | | | |
| BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1,625% 15-11-27 | EUR | 3.000.000 | 2.686.182,74 | 1,44 |
| BN 2,25% 11-01-27 EMTN | EUR | 2.000.000 | 1.890.172,05 | 1,01 |
| BPCE 1,75% 26-04-27 EMTN | EUR | 3.000.000 | 2.765.457,54 | 1,47 |
| CA 0.125% 09-12-27 EMTN | EUR | 3.000.000 | 2.543.906,71 | 1,37 |
| CNP ASSURANCES 0,375% 08-03-28 | EUR | 3.000.000 | 2.482.227,05 | 1,33 |
| CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27 | EUR | 3.300.000 | 2.935.239,82 | 1,57 |

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

| Designación de los valores | Divisa | Cantidad Número o nominal | Valor actual | % Patrimonio |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------|
| EDF 4.125% 25/03/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.548.982,99 | 1,36 |
| ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27 | EUR | 2.000.000 | 1.989.901,80 | 1,06 |
| FAURECIA 2,375% 15-06-27 | EUR | 2.500.000 | 2.220.958,68 | 1,19 |
| GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6,0% 23-01-27 | EUR | 2.400.000 | 2.592.672,33 | 1,39 |
| I 1.875% 31-03-28 EMTN | EUR | 2.500.000 | 2.261.917,01 | 1,21 |
| ILIAD 1.875% 11-02-28 | EUR | 2.600.000 | 2.253.019,32 | 1,20 |
| LOXAM SAS 4,5% 15-02-27 | EUR | 2.500.000 | 2.449.762,50 | 1,31 |
| ORANGE 1,375% 20-03-28 EMTN | EUR | 2.200.000 | 2.012.740,93 | 1,07 |
| ORANO 2,75% 08-03-28 EMTN | EUR | 2.900.000 | 2.709.284,75 | 1,45 |
| RCI BANQUE 4,5% 06-04-27 EMTN | EUR | 1.000.000 | 994.792,62 | 0,54 |
| RENAULT 1,125 % 04-10-27 | EUR | 2.200.000 | 1.880.481,64 | 1,01 |
| SG 0.875% 22/09/2028 | EUR | 3.300.000 | 2.854.408,23 | 1,53 |
| WEND INVE 2,5% 09-02-27 | EUR | 2.700.000 | 2.576.236,07 | 1,38 |
| TOTAL FRANCIA | | | 44.648.344,78 | 23,89 |
| HUNGRÍA | | | | |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS | EUR | 3.200.000 | 2.859.663,34 | 1,53 |
| TOTAL HUNGRÍA | | | 2.859.663,34 | 1,53 |
| IRLANDA | | | | |
| ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0,375 % 19-11-27 | EUR | 2.000.000 | 1.762.164,38 | 0,95 |
| AIB GROUP 2,25% 04-04-28 EMTN | EUR | 3.300.000 | 3.019.811,07 | 1,62 |
| BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28 | EUR | 2.800.000 | 2.867.205,37 | 1,53 |
| SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1,5% 15-09-27 | EUR | 3.100.000 | 2.808.078,17 | 1,50 |
| TOTAL IRLANDA | | | 10.457.258,99 | 5,60 |
| ITALIA | | | | |
| ATLANTIA EX AUTOSTRAD E 1,875% 12-02-28 | EUR | 2.300.000 | 1.990.016,40 | 1,06 |
| AUTOSTRAD E PER L ITALIA 1,625% 25-01-28 | EUR | 3.100.000 | 2.757.770,19 | 1,48 |
| BANCO BPM 4,875% 18-01-27 EMTN | EUR | 2.200.000 | 2.239.214,55 | 1,20 |
| BENI STABILI 2,375% 20-02-28 | EUR | 2.700.000 | 2.477.166,78 | 1,33 |
| FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 0,335% 25-03-28 | EUR | 2.700.000 | 2.300.413,06 | 1,23 |
| INTE 1,75% 20-03-28 EMTN | EUR | 3.100.000 | 2.798.426,75 | 1,50 |
| ITALGAS 0,0% 16-02-28 EMTN | EUR | 2.700.000 | 2.267.514,00 | 1,21 |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0,75% 02-11-28 | EUR | 2.900.000 | 2.451.554,73 | 1,31 |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.375% 12-10-27 | EUR | 1.600.000 | 1.402.677,04 | 0,75 |
| UNICREDIT 5,85% 15-11-27 EMTN | EUR | 2.800.000 | 2.979.321,21 | 1,59 |
| TOTAL ITALIA | | | 23.664.074,71 | 12,66 |
| LUXEMBURGO | | | | |
| HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 1.125% 01-12-27 | EUR | 2.500.000 | 2.252.691,78 | 1,21 |
| SES SOCIETE EUROPEAN DES TELLITES 0,875% 04-11-27 | EUR | 3.100.000 | 2.691.796,25 | 1,44 |
| TOTAL LUXEMBURGO | | | 4.944.488,03 | 2,65 |
| PAÍSES BAJOS | | | | |
| ABN AMRO BK 0,6% 15-01-27 | EUR | 3.200.000 | 2.828.110,47 | 1,51 |
| AKZO NOBEL N.V. 1,5% 28-03-28 | EUR | 2.500.000 | 2.257.290,98 | 1,21 |
| EASYJET FINCO BV 1,875% 03-03-28 | EUR | 2.900.000 | 2.563.516,57 | 1,37 |
| EDP FIN 1,5% 22-11-27 EMTN | EUR | 2.200.000 | 2.025.706,05 | 1,09 |
| GASSM I 1/2 01/29/28 | EUR | 2.200.000 | 2.017.952,11 | 1,08 |
| RELX FINANCE BV 0,5% 10-03-28 | EUR | 2.800.000 | 2.425.681,16 | 1,30 |
| ZF EUROPE FINANCE BV 2,5% 23-10-27 | EUR | 2.600.000 | 2.334.454,88 | 1,25 |
| TOTAL PAÍSES BAJOS | | | 16.452.712,22 | 8,81 |

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

| Designación de los valores | Divisa | Cantidad Número o nominal | Valor actual | % Patrimonio |
|--|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------|
| PORTUGAL | | | | |
| CAIXA GEN 5,75% 31-10-28 EMTN | EUR | 2.700.000 | 2.889.603,25 | 1,54 |
| TOTAL PORTUGAL | | | 2.889.603,25 | 1,54 |
| REINO UNIDO | | | | |
| BARCLAYS 0,877% 28-01-28 | EUR | 3.100.000 | 2.710.120,13 | 1,46 |
| HSBC 4,752% 10-03-28 EMTN | EUR | 2.500.000 | 2.543.227,46 | 1,37 |
| NATL GRID 0,163% 20-01-28 EMTN | EUR | 3.000.000 | 2.538.500,55 | 1,35 |
| RENTOKIL INICIAL FINANCE BV 3,875% 27-06-27 | EUR | 2.500.000 | 2.492.202,80 | 1,33 |
| TOTAL REINO UNIDO | | | 10.284.050,94 | 5,51 |
| SUECIA | | | | |
| VOLVO CAR AB 2,5% 07-10-27 | EUR | 2.500.000 | 2.325.032,88 | 1,24 |
| TOTAL FRANCIA | | | 2.325.032,88 | 1,24 |
| TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados | | | 184.655.779,03 | 98,83 |
| TOTAL Obligaciones y valores asimilados | | | 184.655.779,03 | 98,83 |
| Instituciones de inversión colectiva OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países | | | | |
| FRANCIA | | | | |
| LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET | EUR | 820 | 1.642.353,40 | 0,88 |
| TOTAL FRANCIA | | | 1.642.353,40 | 0,88 |
| TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países | | | 1.642.353,40 | 0,88 |
| TOTAL Instituciones de inversión colectiva | | | 1.642.353,40 | 0,88 |
| Créditos | | | 724.933,52 | 0,39 |
| Deudas | | | -1.117.079,48 | -0,60 |
| Cuentas financieras | | | 932.711,58 | 0,50 |
| Patrimonio | | | 186.838.698,05 | 100,00 |

| | | | |
|---|------------|-------------------|-----------------|
| Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR | EUR | 3.048,333 | 101,48 |
| Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR | EUR | 13.415,481 | 1.059,84 |
| Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR | EUR | 31.713,775 | 1.024,50 |
| Participación Lazard Credit 2027 PC H-EUR | EUR | 46.775,968 | 1.025,52 |
| Participación Lazard Credit 2027 EC H-EUR | EUR | 69.364,707 | 1.059,83 |
| Participación Lazard Credit 2027 PAC H-EUR | EUR | 8.732,895 | 1.000,13 |
| Participación Lazard Credit 2027 RC H-EUR | EUR | 91.089,499 | 105,40 |

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación Lazard Credit 2027 ED H-EUR

| | NETO GLOBAL | DIVISA | NETO UNITARIO | DIVISA |
|--|-------------|--------|---------------|--------|
| Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria | 155.351,27 | EUR | 11,58 | EUR |
| Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria | | | | |
| Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria | | | | |
| Ingresos no declarables y que no tributan | | | | |
| Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías | | | | |
| TOTAL | 155.351,27 | EUR | 11,58 | EUR |

Desglose del cupón: Participación Lazard Credit 2027 PD H-EUR

| | NETO GLOBAL | DIVISA | NETO UNITARIO | DIVISA |
|--|-------------|--------|---------------|--------|
| Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria | 304.769,38 | EUR | 9,61 | EUR |
| Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria | | | | |
| Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria | | | | |
| Ingresos no declarables y que no tributan | | | | |
| Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías | | | | |
| TOTAL | 304.769,38 | EUR | 9,61 | EUR |

Desglose del cupón: Participación Lazard Credit 2027 RD H-EUR

| | NETO GLOBAL | DIVISA | NETO UNITARIO | DIVISA |
|--|-------------|--------|---------------|--------|
| Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria | 1.676,58 | EUR | 0,55 | EUR |
| Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria | | | | |
| Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria | | | | |
| Ingresos no declarables y que no tributan | | | | |
| Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías | | | | |
| TOTAL | 1.676,58 | EUR | 0,55 | EUR |

7. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: LAZARD CREDIT 2027

Identificador de entidad jurídica: 969500ATFOZ7HLWZ3J24

Características medioambientales y/o sociales

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

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

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

- | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Sí | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> de actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE | <input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales y/o sociales (A/S) y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 55,82 % de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> con objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE<input type="checkbox"/> con un objetivo social |
| <input type="checkbox"/> Realizó un mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo social | <input type="checkbox"/> Promovió características A/S, pero no realizará inversiones sostenibles |



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

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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

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

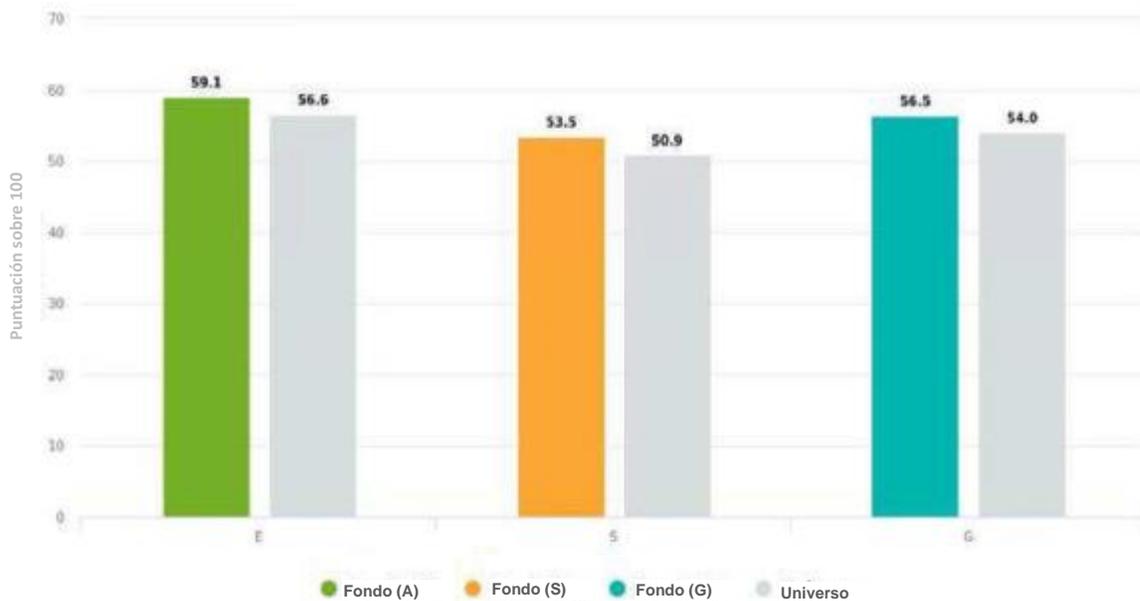
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100)

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
75 % ER00 Index + 25 % HEAE index

Puntuación ASG por pilar



- ... ¿y con respecto a los períodos anteriores?

No procede

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

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

| | Regla | Cuota media de la cartera |
|--|---|----------------------------------|
| Huella de carbono en millones de euros | Incluida en el 20 % más débil del sector | 5,33 % |
| Intensidad de carbono | Incluida en el 20 % más débil del sector | 7,21 % |
| Aumento de la temperatura implícita en 2100 | ≤2°C | 35,38 % |
| Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono | Incluido en el 20 % mejor del universo | 9,03 % |
| % de mujeres en la junta directiva | Incluido en el 20 % mejor del universo | 2,66 % |
| Número de horas de formación para el personal | Incluido en el 20 % mejor del universo | 3,66 % |
| Cobertura de las prestaciones sociales | Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr | 8,35 % |
| Políticas de diversidad por parte de la dirección | Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr | 23,70 % |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

| Inversiones más importantes | Sector | Porcentaje total de activos | País |
|---------------------------------|--------|-----------------------------|---------|
| 1. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C | IIC | 2,92 % | Francia |
| 2. OBJETIVO MONETARIO EURO-B | IIC | 2,91 % | Francia |

La lista incluye las inversiones que constituían la **mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, a saber: 17/10/2022 al 30/06/2023

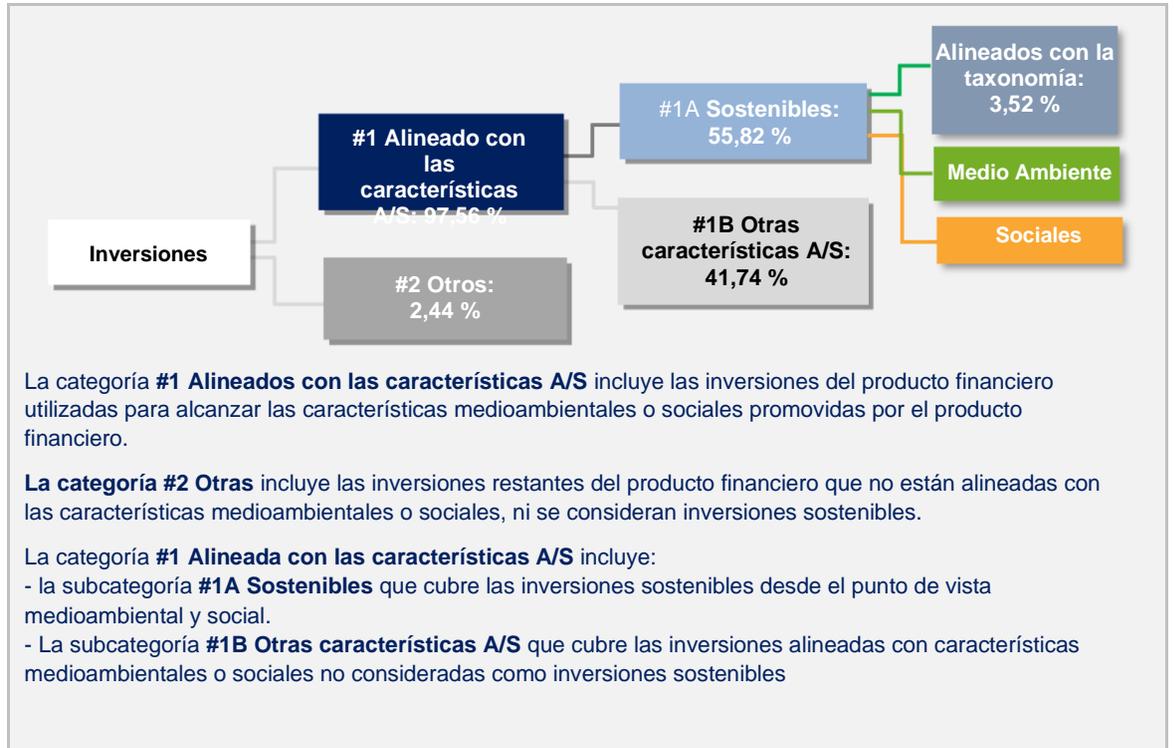
La lista incluye las inversiones que constituían la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el período de referencia, a saber: 17/10/2022 al 30/06/2023

| Inversiones más importantes | | Sector | Porcentaje total de activos | País |
|-----------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------------|--------------|
| 1. | LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET | IIC | 2,50 % | Francia |
| 2. | AIB GROUP 2,25% 04-04-28 EMTN | Actividades financieras y de seguros | 1,66 % | Irlanda |
| 3. | UNICREDIT 5,85% 15-11 - 27 EMTN | Sector desconocido | 1,60 % | Reino Unido |
| 4. | SG 0.875% 22/09/2028 | Actividades financieras y de seguros | 1,58 % | Francia |
| 5. | CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27 | Actividades financieras y de seguros | 1,58 % | Francia |
| 6. | ORANO 2,75% 08-03-28 EMTN | Industria manufacturera | 1,53 % | Francia |
| 7. | BPCE 1,75% 26-04-27 EMTN | Actividades financieras y de seguros | 1,53 % | Francia |
| 8. | CAIXA GEN 5,75% 31-10-28 EMTN | Sector desconocido | 1,51 % | PORTUGAL |
| 9. | CAIXABANK 0,5% 09-02-29 EMTN | Actividades financieras y de seguros | 1,51 % | España |
| 10. | ABN AMRO BK 0,6% 15- 01- 27 | Actividades financieras y de seguros | 1,51 % | Países Bajos |
| 11. | BANCO DE BADELL 5,125% 10-11-28 | Actividades financieras y de seguros | 1,50 % | España |
| 12. | ARGENTA SPAARBANK 1,375% 08-02-29 | Sector desconocido | 1,47 % | Bélgica |
| 13. | BARCLAYS 0,877% 28-01-28 | Actividades financieras y de seguros | 1,47 % | Reino Unido |
| 14. | RENTOKIL INITIAL FINANCE BV 3,875% 27-06-27 | Sector desconocido | 1,46 % | Países Bajos |
| 15. | CA 0.125% 09-12-27 EMTN | Actividades financieras y de seguros | 1,44 % | Francia |



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

- ¿Cuál fue la asignación de activos?

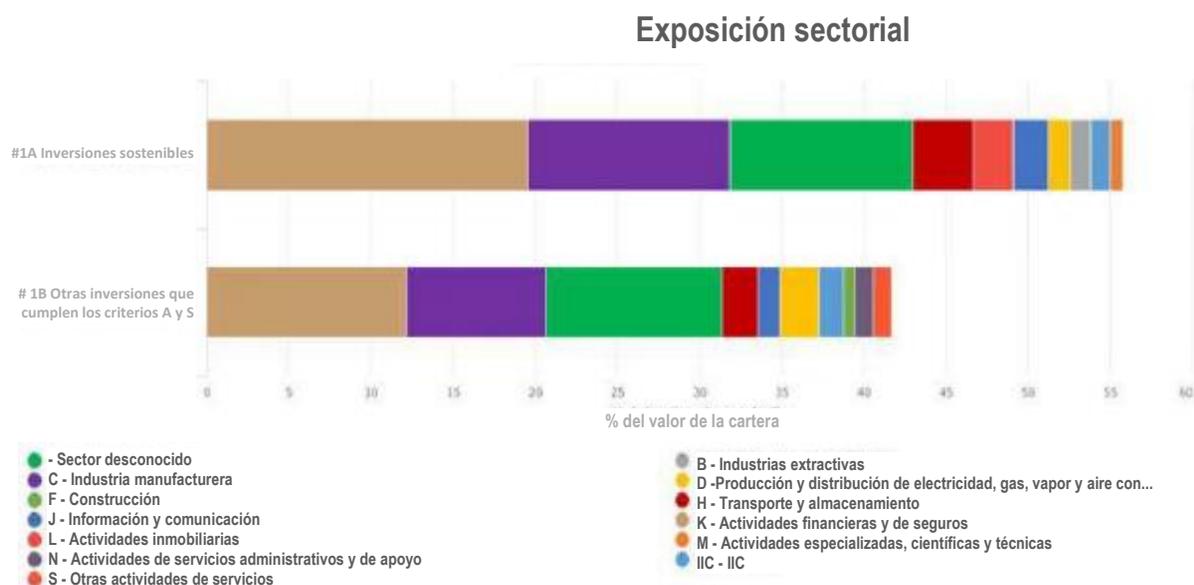


La asignación de activos describe la proporción de inversiones en unos activos específicos.

| Desglose de inversiones sostenibles | |
|---|---------|
| Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera | 55,82 % |
| de las cuales inversiones sostenibles A | 45,23 % |
| de las cuales inversiones sostenibles S | 33,76 % |

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

- **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 9,04 % de media durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- **¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE con respecto a los periodos de referencia?**

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 43,10 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 33,76 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 2,44 %.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones del producto es, en función de las categorías de inversión del producto, superior al:

- 90 % para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «desarrollados», los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito de grado de inversión, y la deuda soberana emitida por países desarrollados;
- 75 % para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «emergentes», las acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito *high yield*, y la deuda soberana emitida por países «emergentes».

Estos porcentajes se refieren al activo total.
En el período transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 97,56 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas-gestores se asegurarán de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de Moody's ESG Solutions.

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

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

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



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

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