

SICAV de derecho francés

**LAZARD PATRIMOINE
CROISSANCE**

INFORME ANUAL

a 31 de marzo de 2026

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Lazard Frères Banque

Auditor: Deloitte & Associés

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

ÍNDICE

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC	3
2. INFORME SOBRE EL GOBIERNO DE EMPRESA	4
3. INFORME DE GESTIÓN	5
4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA	9
5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS	14
6. CUENTAS DEL EJERCICIO	20
7. TEXTO DE LAS RESOLUCIONES	55
8. ANEXO(S)	56

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (código ISIN: FR0000292302), con fecha de 06/05/2025, informó a los administradores de que el cobro de las comisiones por movimientos finalizará, a más tardar, el 31 de diciembre de 2025, y aprobó la entrada en vigor de los gastos de funcionamiento y servicios (FFS), tras la modificación de la doctrina de la AMF (posición-recomendación DOC-2011-05).

➤ **Fecha de efecto: 06/10/2025**

CAMBIO A REALIZAR

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (código ISIN: FR0000292302), con fecha 11/03/2026, decidió incorporar dos instrumentos de gestión de la liquidez en el folleto de la SICAV, de conformidad con lo dispuesto en la Directiva (UE) 2024/927, de 13 de marzo de 2024, conocida como «Directiva AIFM 2»:

- la ampliación de los plazos de preaviso, y
- el límite máximo de reembolsos («Gates»).

El artículo 8 de los estatutos de la Sicav se modificará tras la celebración de una junta general extraordinaria.

2. INFORME SOBRE EL GOBIERNO DE EMPRESA

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

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
Dña. Aurélia Verchère <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	■ Presidenta del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance ■ Presidenta y Directora General de la Sicav Phima ■ Presidenta y Directora General de la Sicav Salix ■ Presidenta y Directora General de la Sicav T3SO ■ Administradora de la Sicav Emaxva
D. Philippe Ducret	4	■ Administrador de la Sicav Objectif Sélection ■ Administrador de la Sicav Objectif Monde Sicav ■ Administrador de la Sicav Objectif Stratégie Long Terme ■ Administrador de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance
D. Christian Panhard <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion</i>	5	■ Presidente y Director General de la Sicav Salix ■ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Japon ■ Director General Administrador de la Sicav Objectif Finance Investissements ■ Director General Administrador de la Sicav Haussmann Argenson ■ Director General Delegado Administrador de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance
D. Frédéric Buzaré <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	■ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav 54 Patrimoine ■ Director General Administrador de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance ■ Administrador de la Sicav Emaxva ■ Administrador de la Sicav Gamica ■ Administrador de la Sicav Lazard Actions US Concentré

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

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L.225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026.

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

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L.225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026.

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

El Consejo de Administración no ha optado por la disociación de las funciones de Presidente del Consejo de Administración y Director General.

DIETAS DE ASISTENCIA

La Sicav no distribuye dietas de asistencia a los administradores.

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

El rendimiento de la IIC durante el periodo es el siguiente: -1,45 % (acciones C y D)

El rendimiento de la IIC durante el periodo es del -0,06 % (acción M)

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

El rendimiento del índice durante el periodo es del +5,78 %

ENTORNO ECONÓMICO

Economía

Los anuncios de Donald Trump sobre los aranceles provocaron una ola de incertidumbre sin precedentes, que alcanzó su punto álgido el 2 de abril de 2025 con el anuncio de subidas considerables para la mayoría de los países. La suspensión parcial de estas medidas el 9 de abril de 2025, seguida de la firma de sucesivos acuerdos bilaterales, permitió después una distensión progresiva. Desde el 20 de febrero de 2026, los aranceles establecidos en virtud de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (International Emergency Economic Powers Act) han sido suprimidos y sustituidos, unos días después, por un arancel uniforme del 10 %, aplicable hasta finales de julio de 2026, tras lo cual el Congreso deberá aprobar su prórroga. Según las estimaciones del Yale Budget Lab, el tipo medio de los aranceles estadounidenses alcanzó el 11 % en marzo de 2026, frente al 2 % registrado en enero de 2025 y un máximo del 21 % alcanzado en abril de 2025. Ante este golpe proteccionista, las principales economías han demostrado su resiliencia.

El crecimiento estadounidense se mantuvo sólido, con un +2,0 % interanual en el cuarto trimestre de 2025, impulsado principalmente por el consumo de los hogares y el dinamismo de la inversión en inteligencia artificial. Sin embargo, el cierre del Gobierno federal entre el 1 de octubre y el 12 de noviembre de 2025 —el cierre más largo de la historia de Estados Unidos— lastró notablemente el crecimiento trimestral a finales de año. La creación de empleo se ralentizó a partir del verano de 2025, pero la tasa de desempleo solo aumentó ligeramente, hasta el 4,4 % en febrero de 2026. Hasta ahora, el impacto de los aranceles en la inflación general ha sido moderado, ya que los precios al consumo registraron un aumento del +2,4 % interanual en febrero de 2026.

Los indicios de debilitamiento del mercado laboral llevaron a la Fed a reanudar la bajada de su tipo de interés de referencia a finales de 2025. Entre septiembre y diciembre de 2025 se produjeron tres bajadas consecutivas de 25 puntos básicos, lo que lo situó en el rango del 3,50 %-3,75 %. En cuanto a las medidas no convencionales, la Fed volvió a una política de expansión de su balance en diciembre de 2025, un cambio de rumbo justificado por la necesidad de evitar tensiones en el mercado monetario. Donald Trump designó a Kevin Warsh para suceder a Jerome Powell una vez que este terminase su mandato, en mayo de 2026. En el ámbito presupuestario, el Congreso de Estados Unidos aprobó en el verano de 2025 el proyecto de ley presentado por Donald Trump.

El crecimiento de la zona del euro se mantuvo moderado, en un +1,2 % interanual, en el cuarto trimestre de 2025, ya que la solidez de la demanda interna contrarrestó el lastre del comercio exterior. Las diferencias de crecimiento entre países han sido notables: +2,7 % en España, +1,2 % en Francia, +0,8 % en Italia y +0,4 % en Alemania. La tasa de desempleo se mantuvo cercana a sus mínimos, en el 6,1 %, en enero de 2026. La inflación se había estabilizado en torno al 2 % antes de volver a subir hasta el 2,5 % en marzo de 2026, como consecuencia del aumento de los precios de la energía. En este contexto, el BCE interrumpió su ciclo de flexibilización monetaria en septiembre de 2025, tras dos recortes de su tipo de interés de referencia en la primavera de 2025, lo que situó el tipo de depósito en el 2,00 %. En el ámbito de la política interior, François Bayrou se vio obligado a dimitir tras el fracaso de una moción de confianza celebrada el 8 de septiembre de 2025. Fue sustituido por Sébastien Lecornu, quien a su vez se vio obligado a dimitir antes de ser finalmente reintegrado en su cargo. El presupuesto de Francia para 2025 se aprobó definitivamente a principios de febrero de 2026.

En China, el crecimiento se fue ralentizando progresivamente hasta situarse en un +4,5 % interanual en el cuarto trimestre de 2025, lo que sitúa el crecimiento del conjunto del año 2025 en un +5,0 %, acorde con el objetivo fijado por el Gobierno. La demanda interna se ha visto frenada por la crisis del sector inmobiliario y las medidas destinadas a reducir el exceso de capacidad industrial. Por el contrario, el comercio exterior fue un importante motor de la actividad, y el superávit comercial alcanzó un nivel récord de casi 1,2 billones de dólares en 2025. Las exportaciones a Estados Unidos se desplomaron, pero esta caída fue compensada por

el resto del mundo. Al mismo tiempo, las importaciones solo aumentaron moderadamente. En marzo de 2026, el Gobierno anunció que su objetivo era alcanzar un crecimiento anual de entre «el 4,5 % y el 5,0 %» en 2026.

Mercados

Los mercados de renta variable registraron buenos resultados durante el año pasado: el índice MSCI World All Country en dólares subió un +18,4 %, con un aumento del +17,4 % en el índice MSCI World de países desarrollados y del +26,9 % en el índice MSCI Emerging Markets. El apetito por el riesgo se ha visto impulsado por la resistencia de la economía mundial, las bajadas de los tipos de interés de referencia de la Fed y el tema de la inteligencia artificial.

No obstante, dos picos de volatilidad marcaron este periodo: el primero, en abril de 2025, relacionado con los anuncios sobre los aranceles estadounidenses; y el segundo, en marzo de 2026, tras el estallido de la guerra en Irán. Por otra parte, los mercados de renta variable experimentaron importantes rotaciones regionales y sectoriales a finales de 2025, ya que los inversores dejaron de apostar por las grandes capitalizaciones estadounidenses y los valores de crecimiento.

Tras el estallido de la guerra en Irán el 27 de febrero de 2026, el transporte marítimo en el estrecho de Ormuz quedó paralizado, lo que provocó una fuerte perturbación de los flujos de energía y un aumento de los precios del petróleo y del gas. Solo en el mes de marzo de 2026, el Brent subió más del 63 %, el gas natural europeo un 59 % y el gas natural asiático un 94 %, lo que situó las variaciones interanuales en el +58 %, el +24 % y el +66 %, respectivamente.

La subida vertiginosa de los precios de la energía ha dado lugar a una revisión al alza de las previsiones sobre los tipos de interés oficiales en Estados Unidos y Europa, lo que ha provocado una subida generalizada de los tipos de interés. Sin embargo, esto no ha borrado por completo las ganancias registradas por los mercados de renta fija europeos durante el año pasado: +1,2 % para los bonos soberanos europeos, +1,9 % para los bonos con calificación «investment grade», +2,8 % para los bonos de alto rendimiento (*High Yield*) y +6,4 % para los bonos subordinados financieros AT1.

La escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio respaldó al dólar, en consonancia con el aumento de la aversión al riesgo y su correlación positiva con los precios del petróleo en los últimos años. Sin embargo, el movimiento fue relativamente limitado. A lo largo del año pasado, el euro se apreció un +6,8 % frente al dólar, un +13,1 % frente al yen y un +4,3 % frente a la libra esterlina, mientras que se depreció un -3,4 % frente al franco suizo.

POLÍTICA DE GESTIÓN

La elección de Donald Trump y sus incesantes declaraciones han tenido un enorme impacto en los mercados. Tras asimilar el impacto de las tarifas, los inversores deben ahora hacer frente a un nuevo impacto exógeno.

En este contexto, nuestra política de gestión sigue siendo prudente y oportunista. Seguimos invirtiendo en renta variable, pero con una cierta disciplina en cuanto a la valoración. Damos prioridad a los activos de calidad a precios razonables, sin intentar seguir las tendencias del mercado.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	86.665.331,04	80.836.136,15
Ofi Invest ISR Monétaire CT C	51.279.492,70	51.552.539,35
ASTRAZENECA PLC	-	22.598.230,22
AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	20.312.555,72	-
KONE OYJ-B	-	15.956.630,00
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART I C	6.763.997,02	6.816.789,91
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	-	13.570.200,00
SIEMENS AG-REG	3.465.797,61	10.029.581,50
VISA INC-CLASS A SHARES	-	13.338.073,47
Lazard Actions Emergentes I	8.662.293,58	4.034.062,80

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

- **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: -**
 - o Préstamos de títulos: -
 - o Toma de títulos en préstamo: -
 - o Operaciones de recompra inversa: -
 - o Acuerdos de recompra: -

- **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 85.295.087,66**
 - o Contratos a plazo sobre divisas: -
 - o Futuros: 85.295.087,66
 - o Opciones: -
 - o Swap: -

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
NINGUNO	NINGUNO

(*) Salvo los derivados enumerados.

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

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

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

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

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
. Ingresos (*)	-
. Otros ingresos	-
Total de ingresos	-
. Gastos operativos directos	-
. Gastos operativos indirectos	-
. Otros gastos	-
Total gastos	-

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

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (REGLAMENTO SFTR) EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR) Durante el ejercicio, la IIC no efectuó ninguna operación sujeta a la reglamentación SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables pagadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 por la sociedad gestora a su personal identificado como apto en virtud de las normativas aplicables a las OICVM y los GFIA pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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

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

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

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

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

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

Personal a 31/12/2025: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG Bélgica (por tanto, excluido el personal en prácticas, los aprendices y LFG-Courtage)

Plantilla a 31-12-2025 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2025 en €	Remuneración variable con cargo a 2025 (efectivo pagado en 2026 y diferido atribuido en 2026) en €
238	24.995.970	30.680.419

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2025 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	6.039.718
Otros	65	29.528.336
Total	68	35.568.054

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de inversión de capital variable

10 avenue Percier
75008 PARIS

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026

A la junta general,

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada por su consejo de administración, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) relativas al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

Referente de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2025 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, así como el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas y la presentación en conjunto de las cuentas.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

Información relativa al gobierno corporativo

Certificamos que, en la sección del informe de gestión del Consejo de Administración dedicada al gobierno corporativo, figura la información exigida por el artículo L. 225-37-4 del Código de Comercio.

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

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

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

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

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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

- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel de los mismos.

Paris La Défense, a

El Auditor
Deloitte & Associés

[Firma]

Virginie GAITTE

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de inversión de capital variable

10 avenue Percier
75008 PARIS

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Junta General de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2026

A la junta general,

En nuestra calidad de auditores de cuentas de su sociedad, les presentamos nuestro informe sobre los convenios regulados.

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

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

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

CONVENIOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Le informamos que no se nos ha indicado la existencia de ningún convenio autorizado durante el ejercicio corriente que someter a aprobación en junta general en aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de Comercio.

CONVENIOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

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

París La Défense, a 12 de junio de 2026

El Auditor

Deloitte & Associés

[Firma]

Virginie GAITTE

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance activo a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Inmovilizado material neto	-	-
Valores financieros		
Acciones y valores asimilados (A)	300.824.159,41	466.862.363,33
Negociados en un mercado regulado o asimilado	300.824.159,41	466.862.363,33
No negociados en un mercado regulado asimilado	-	-
Obligaciones convertibles en acciones (B)	-	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-	-
Obligaciones y valores asimilados (C)	-	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
No negociados en un mercado regulado asimilado	-	-
Títulos de crédito (D)	1.769.745,22	-
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.769.745,22	-
No negociados en un mercado regulado o asimilado	-	-
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	309.476.320,13	258.246.746,07
OICVM	309.476.320,13	254.799.236,07
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	3.447.510,00
Otras IIC y fondos de inversión	-	-
Depósitos (F)	-	-
Instrumentos financieros a plazo (G)	277.805,50	-
Operaciones temporales con valores (H)	-	-
Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra	-	-
Títulos de crédito representativos de valores pignoralados como garantía	-	-
Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados	-	-
Títulos financieros tomados en préstamo	-	-
Títulos financieros vendidos con pacto de recompra	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
Préstamos (I) (*)	-	-
Otros activos admisibles (J)	-	-
Subtotal activos admisibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	612.348.030,26	725.109.109,40
Cuentas por cobrar y ajustes activos	5.806.864,32	9.961.825,08
Cuentas financieras	3.996.179,49	1.717.305,36
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	9.803.043,81	11.679.130,44
Total del activo I+II	622.151.074,07	736.788.239,84

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

Balance pasivo a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios:		
Capital	629.560.516,04	729.501.900,47
Remanente de ingresos netos	-	-
Remanente de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	627,73	1.413,17
Resultado del ejercicio	-8.966.882,48	873.309,52
Fondos propios I	620.594.261,29	730.376.623,16
Pasivos financieros II (*)	-	-
Fondos propios y pasivos financieros (I+II)	620.594.261,29	730.376.623,16
Pasivos admisibles:		
Instrumentos financieros (A)	-	-
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-
Operaciones temporales con valores financieros	-	-
Instrumentos financieros a plazo (B)	453.887,13	-
Préstamos (C) (*)	-	-
Otros pasivos admisibles (D)	-	-
Subtotal pasivos admisibles III = (A+B+C+D)	453.887,13	-
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	1.102.925,65	6.272.660,93
Préstamos bancarios	-	138.955,75
Subtotal otros pasivos IV	1.102.925,65	6.411.616,68
Total Pasivos: I+II+III+IV	622.151.074,07	736.788.239,84

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

Cuenta de resultados a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos financieros netos		
Ingresos de operaciones financieras:		
Ingresos de acciones	8.607.494,73	10.780.952,33
Ingresos de bonos	-	-
Ingresos de títulos de crédito	28.787,16	31.281,21
Ingresos de participaciones de IIC	-	-
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	-	-
Ingresos de operaciones temporales de valores	-	-
Ingresos de préstamos y créditos	-	-
Ingresos de otros activos y pasivos admisibles	-	-
Otros ingresos financieros	-	-
Subtotal de ingresos de operaciones financieras	8.636.281,89	10.812.233,54
Gastos de operaciones financieras:		
Gastos de operaciones financieras	-	-
Gastos de instrumentos financieros a plazo	-	-
Gastos de operaciones temporales de valores	-	-
Gastos de préstamos	-	-
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	-	-
Gastos de pasivos de financiación	-	-
Otros gastos financieros	-	-59.267,53
Subtotal de gastos de operaciones financieras	-	-59.267,53
Total ingresos financieros netos (A)	8.636.281,89	10.752.966,01
Otros ingresos:		
Retrocesión de los gastos de gestión en beneficio del OIC	-	-
Pagos en garantía de capital o de rendimiento	-	-
Otros ingresos	-	-
Otros gastos:		
Gastos de gestión de la sociedad gestora	-10.648.526,40	-11.390.343,94
Honorarios de auditoría e investigación para fondos de capital riesgo/inversión	-	-
Impuestos y tasas	-	-
Otros gastos	-	-
Subtotal otros ingresos y otros gastos (B)	-10.648.526,40	-11.390.343,94
Subtotal ingresos netos antes de la cuenta de regularización (C = A-B)	-2.012.244,51	-637.377,93
Regularización de los ingresos del ejercicio (D)	42.693,79	90.862,70
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	-1.969.550,72	-546.515,23
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización:		
Plusvalías o minusvalías realizadas	58.043.049,53	52.124.392,81
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-608.784,32	-1.759.749,44
Gastos de investigación	-	-
Parte proporcional de las plusvalías realizadas restituidas a las aseguradoras	-	-
Indemnizaciones de seguro percibidas	-	-
Pagos recibidos en concepto de capital o garantía de buen fin	-	-
Subtotal plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización (E)	57.434.265,21	50.364.643,37
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías netas realizadas (F)	-4.467.627,90	-2.000.333,05
Plusvalías o minusvalías netas realizadas II = (E+F)	52.966.637,31	48.364.310,32

Cuenta de resultados a 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías latentes netas antes de la cuenta de regularización:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio en los activos admisibles	-62.626.746,43	-48.027.275,09
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en moneda extranjera	-194.324,82	59.759,58
Pagos de capital o de garantía de buen fin por cobrar	-	-
Parte proporcional de las plusvalías latentes que deben restituirse a las aseguradoras	-	-
Subtotal de plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización (G)	-62.821.071,25	-47.967.515,51
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas (H)	2.857.102,18	1.023.029,94
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	-59.963.969,07	-46.944.485,57
Anticipos:		
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (J)	-	-
Pagos a cuenta sobre las plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio (K)	-	-
Total Pagos a cuenta realizados con cargo al ejercicio IV = (J+K)	-	-
Impuesto sobre los resultados V (*)	-	-
Resultado neto I + II + III + IV + V	-8.966.882,48	873.309,52

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

ANEXOS CONTABLES

A. Información general

A1. Características y actividad de la IIC de capital variable

A1a. Estrategia y perfil de gestión

El objetivo de gestión es lograr, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto superior al siguiente índice de referencia compuesto: 45 % SBF 120; 30 % MSCI World All Countries; 10 % €STR capitalizado; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. El índice de referencia se reajusta semestralmente y sus componentes se expresan en euros; los dividendos o cupones netos se reinvierten. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

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

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

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Activo neto Global en EUR	701.545.746,23	698.701.308,38	761.787.624,17	730.376.623,16	620.594.261,29
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C en EUR					
Activo neto	651.300.134,48	641.670.764,45	699.346.485,02	666.840.550,53	562.189.655,53
Número de títulos	1.352.763,932	1.317.016,806	1.315.501,616	1.253.236,992	1.072.131,099
Valor liquidativo unitario	481,45	487,21	531,61	532,09	524,36
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	35,19	26,97	12,27	35,23	44,69
Capitalización unitaria de los ingresos	-3,88	-0,80	-1,82	-0,55	-1,85
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D en EUR					
Activo neto	50.244.030,51	47.273.103,57	49.027.445,34	48.653.574,83	43.714.594,46
Número de títulos	206.058,886	207.797,886	209.214,679	212.370,983	207.550,791
Valor liquidativo unitario	243,83	227,49	234,34	229,09	210,62
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas	17,92	12,98	5,49	15,22	18,30
Capitalización unitaria de los ingresos	-1,94	-0,25	-0,75	-0,21	-0,70
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M en EUR					
Activo neto	1.581,24	9.757.440,36	13.413.693,81	14.882.497,80	14.690.011,30
Número de títulos	106,6660	641.071,7189	796.304,6541	870.075,9924	859.105,7567
Valor liquidativo unitario	14,82	15,22	16,84	17,10	17,09
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	0,01	0,83	0,38	1,12	1,44
Capitalización unitaria de los ingresos	-	0,18	0,16	0,22	0,18

A2. Reglas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan por primera vez en la forma prescrita por el Reglamento ANC 2020-07 modificado por el Reglamento ANC 2022-03.

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y los valores negociados en un mercado regulado se valoran a su precio de mercado.

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

Valores mobiliarios:

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

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

- **Los instrumentos financieros de tipo de interés**

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

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

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

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

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

- **Los instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

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

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

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

- **IIC:**

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

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

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

Los productos negociados en un mercado no regulado se valoran a su valor de mercado (mark-to-market) utilizando los modelos clásicos de valoración.

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).

La IIC cumple las reglas contables establecidas por la normativa vigente y, en particular, el plan contable aplicable a las IIC. Las cuentas se presentan de conformidad con las disposiciones normativas relativas a la elaboración y la publicación de cuentas de los organismos de inversión colectiva.

Exposición directa a los mercados de crédito: principios y reglas utilizados para desglosar los componentes de la cartera de la IIC (tabla C1f.):

En esta tabla se incluyen todos los componentes de la cartera de la IIC con exposición directa a los mercados de crédito.

Para cada elemento, se recuperan las distintas calificaciones: calificación de la emisión o del emisor, calificación a largo plazo o a corto plazo.

Estas calificaciones se obtienen de 3 agencias de calificación.

Las reglas para determinar las calificaciones son las siguientes:

Nivel 1: si existe una calificación para la emisión, se utiliza en lugar de la calificación del emisor. Nivel 2: se selecciona la calificación a largo plazo más baja de entre las disponibles de las tres agencias de calificación. Si no hay calificación a largo plazo, se utiliza la calificación a corto plazo más baja de entre las disponibles de las tres agencias de calificación.

Si no se dispone de puntuación, el elemento se considerará «No valorado».

Por último, en función de la calificación seleccionada, la partida se clasifica según las normas del mercado que definen las nociones de «Investment Grade» y «No Investment Grade».

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

$$\begin{aligned} & \text{Activo bruto} \\ & \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión} \\ & \times \text{número de días entre el VL calculado y el VL anterior} \end{aligned}$$

365 (o 366 en los años bisiestos)

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

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

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados a la IIC	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)
Gastos de gestión financiera	Activo neto	C	1,480 %
		D	1,480 %
		M	0,05 %
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Activo neto	Aplicados a todas las acciones	0,15 %
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Activo neto	Aplicados a todas las acciones	4,50 %
Comisión de rentabilidad	Activo neto	C, D	25 % de la rentabilidad superior a la del índice compuesto de referencia
		M	Ninguno

Solo las comisiones adeudadas por la gestión de la IIC, de conformidad con la letra d) del apartado 4 del punto II del artículo L. 621-5-3 del Código Monetario y Financiero, así como los posibles gastos jurídicos extraordinarios relacionados con el cobro de deudas quedan fuera del ámbito de las partidas de gastos mencionadas en la tabla anterior.

Los gastos de funcionamiento y otros servicios incluyen:

- Las tasas y los costes de registro y de inclusión en el directorio,
- Los gastos y costes relacionados con la información a clientes y distribuidores (entre los que se incluyen, en particular, los gastos relacionados con la elaboración y difusión de la documentación y los informes reglamentarios, así como los gastos relacionados con la comunicación de información reglamentaria a los distribuidores),
- Los gastos y costes de los datos,
- Los gastos de auditoría legal,
- Los gastos relacionados con el depositario y los gestores de cuentas,
- Los gastos relacionados con la delegación de la gestión administrativa y contable,
- Los gastos de auditoría, los gastos fiscales (incluidos los honorarios de abogados y peritos externos, la recuperación de las retenciones en origen por cuenta del fondo, el asesor fiscal local...) y los gastos y costes jurídicos propios de la IIC,
- Los gastos y costes relacionados con el cumplimiento de las obligaciones reglamentarias y con la presentación de informes al organismo regulador (entre los que se incluyen, en particular, los gastos relacionados con la presentación de informes, las cuotas a las asociaciones profesionales obligatorias, los gastos de funcionamiento derivados del seguimiento de los umbrales superados y los gastos de aplicación de las políticas de voto en las juntas generales).
- Los gastos y costes operativos
- Los gastos y costes relacionados con el conocimiento del cliente.

Estos gastos y costes, en su totalidad o en parte, pueden aplicarse o no en función de las características de la IIC o de la clase de participaciones o acciones de que se trate.

Estos gastos de funcionamiento y otros servicios son objeto de una deducción sobre la base de un importe fijo del 0,15 %.

Este importe fijo podrá aplicarse incluso si los gastos reales de funcionamiento y otros servicios fueran inferiores a la misma y, por el contrario, si los gastos reales de funcionamiento y otros servicios fueran superiores a dicha tasa, el exceso respecto a la misma correrá a cargo de la Sociedad Gestora.

Con la excepción de los gastos de intermediación y los de gestión contable, todos los gastos arriba enumerados se perciben en el marco de la empresa conjunta, que es responsable desde 1995 de la puesta en común de los medios entre Lazard Frères Banque y Lazard Frères Gestion SAS para la gestión financiera, la gestión administrativa, la custodia de los valores y la ejecución de los movimientos de estos valores.

Todos los ingresos resultantes de técnicas de gestión eficaz de la cartera, menos los costes operativos directos e indirectos, revierten en la IIC.

Todos los costes y gastos relativos a dichas técnicas de gestión se imputan a la IIC.

Para más información, los inversores pueden consultar el informe anual.

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

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

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

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

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

Método de cálculo

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

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

Como se precisa en las directrices de la AEVM relativas a las comisiones de rentabilidad, «el periodo de referencia es el horizonte temporal durante el cual se mide la rentabilidad y se compara con la del indicador de referencia, al final del cual se puede restablecer el mecanismo de compensación por la baja rentabilidad pasada» Este periodo se ha establecido en 5 años.

Esto significa que, después de 5 años consecutivos sin cristalización, las rentabilidades inferiores no compensadas anteriores a cinco años ya no se tendrán en cuenta en el cálculo de la comisión de rentabilidad.

Periodo de observación

El primer periodo de observación, de una duración de doce meses, comenzará el 01/04/2022. Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

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

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 25 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la participación de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de acciones reembolsadas.

Cristalización

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

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 31/03/2023.

Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC.

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas distribuibles están compuestas por:

Los ingresos:

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Conforme a la reglamentación de las participaciones con derechos de distribución:

Las cantidades denominadas «ingresos» y «plusvalías y minusvalías» pueden distribuirse, total o parcialmente, de forma independiente.

Las sumas distribuibles se abonan a más tardar un mes después de la Junta General.

Modalidades de asignación de las sumas distribuibles:

Acción(es)	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	Distribución	Distribución
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	Capitalización	Capitalización

B. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

Evolución de los fondos propios durante el ejercicio en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	730.376.623,16	761.787.624,17
Flujos de caja del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	42.164.242,99	93.387.299,91
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso pagadera a la IIC)	-141.317.569,14	-125.411.411,22
Resultado neto del ejercicio antes de las cuentas de regularización	-2.012.244,51	-637.377,93
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de las cuentas de regularización	57.434.265,21	50.364.643,37
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de las cuentas de regularización	-62.821.071,25	-47.967.515,51
Distribución del resultado neto del ejercicio anterior	-	-
Distribución de plusvalías o minusvalías realizadas netas realizadas del ejercicio anterior	-3.229.985,17	-1.146.639,63
Distribución de plusvalías latentes del ejercicio anterior	-	-
Pagos a cuenta de los ingresos netos efectuados durante el ejercicio	-	-
Pagos a cuenta de plusvalías o minusvalías netas realizadas efectuados durante el ejercicio	-	-
Pagos a cuenta de plusvalías latentes efectuados durante el ejercicio	-	-
Otros elementos	-	-
Fondos propios al final del ejercicio (= Activo neto)	620.594.261,29	730.376.623,16

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

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

B3. Cambio en el número de acciones durante el ejercicio

B3a. Número de acciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En acción	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Acciones suscritas durante el ejercicio	73.565,587	39.136.624,09
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-254.671,480	-136.984.723,90
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-181.105,893	-97.848.099,81
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.072.131,099	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Acciones suscritas durante el ejercicio	109,018	24.974,93
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.929,210	-1.078.414,57
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-4.820,192	-1.053.439,64
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	207.550,791	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M		
Acciones suscritas durante el ejercicio	176.458,5192	3.002.643,97
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-187.428,7549	-3.254.430,67
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-10.970,2357	-251.786,70
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	859.105,7567	

B3b. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	-
Comisiones de suscripción percibidas	-
Comisiones de reembolso percibidas	-

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

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

B5. Flujo de los pasivos de financiación

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

B6. Desglose del activo neto por tipo de acción

Nombre de la acción Código ISIN	Asignación de ingresos netos	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	Divisa de la acción	Activo neto por acción	Número de acciones	Valor liquidativo
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C FR0000292302	Capitalización	Capitalización	EUR	562.189.655,53	1.072.131,099	524,36
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D FR0013295599	Distribución	Distribución	EUR	43.714.594,46	207.550,791	210,62
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M FR0014008GH9	Capitalización	Capitalización	EUR	14.690.011,30	859.105,7567	17,09

C. Información sobre la exposición directa e indirecta a diferentes mercados

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

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

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		País 1 FRANCIA +/-	País 2 ESTADOS UNIDOS +/-	País 3 ALEMANIA +/-	País 4 REINO UNIDO +/-	País 5 IRLANDA +/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	300.824,16	123.218,89	48.457,00	39.149,63	21.866,17	20.505,78
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Pasivo						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance						
Futuros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	-	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	300.824,16					

C1b. Exposición al mercado de bonos convertibles - Desglose por país y vencimiento de la exposición

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de la exposición por vencimiento			Desglose por nivel delta	
		<= 1 año	1<X<=5 años	> 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	-	-	-	-	-	-

C1c. Exposición directa al mercado de renta fija (excluidos los bonos convertibles) - Desglose por naturaleza de los tipos

Importes expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por naturaleza de los tipos			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de tipos +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	1.769,75	1.769,75	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	3.996,17	-	-	-	3.996,17
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Futuros	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		1.769,75	-	-	3.996,17

C1d. Exposición directa al mercado de renta fija (excluidos los bonos convertibles) - Desglose por duración residual

Importes expresados en miles de euros	[0 - 3 meses] (*) +/-	]3 - 6 meses] (*) +/-	]6 - 12 meses] (*) +/-	]1 - 3 años] (*) +/-	]3 - 5 años] (*) +/-	]5 - 10 años] (*) +/-	>10 años (*) +/-
Activo							
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	1.769,75	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	3.996,17	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	3.996,17	-	1.769,75	-	-	-	-

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

C1e. Exposición directa al mercado de divisas

Importes expresados en miles de euros	Divisa 1 USD +/-	Divisa 2 GBP +/-	Divisa 3 CHF +/-	Divisa 4 JPY +/-	Divisa N +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	68.962,78	13.114,57	12.150,46	-	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	36,97	94,61	-	-	-
Cuentas financieras	2.250,68	-	-	1.510,16	-
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera de balance					
Divisas por cobrar	-	-	-	-	-
Divisas por entregar	-	-	-	-	-
Futuras opciones swaps	85.119,00	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	156.369,43	13.209,18	12.150,46	1.510,16	-

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

Importes expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No Invest. Grade +/-	Sin calificación +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-
Títulos de crédito	1.769,75	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de créditos	-	-	-
Saldo neto	1.769,75	-	-

(*) Los principios y reglas utilizados para desglosar la cartera de la IIC por categorías de exposición al mercado de crédito se describen en la sección A2. Reglas y métodos contables.

C1g. Exposición de las operaciones con una contraparte

Contrapartes (importes expresados en miles de euros)	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance Depósitos Instrumentos financieros a plazo no compensados Títulos de crédito representativos de valores financieros recibidos con pacto de recompra Títulos de crédito representativos de valores pignorados como garantía Títulos de créditos representativos de valores financieros prestados Títulos financieros tomados en préstamo Títulos recibidos en garantía Títulos financieros vendidos con pacto de recompra Créditos Garantía en efectivo Depósito de garantía en efectivo abonado Operaciones incluidas en el pasivo del balance Títulos de crédito representativos de valores vendidos con pacto de recompra Instrumentos financieros a plazo no compensados Deudas Garantía en efectivo		

C2. Exposiciones indirectas de IIC de multigestión

Código ISIN	Nombre de la IIC	Sociedad gestora	Orientación de las inversiones/estilo de gestión	País de domiciliación de la IIC	Divisa de la participación de la IIC	Importe de la exposición
LU0908500753	AMUNDI STOXX EUROPE 600ACC	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fondos / Acciones	Luxemburgo	EUR	19.736.962,00
DE000A0D8Q07	iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHL AG	Fondos / Acciones	Alemania	EUR	3.035.010,00
IE000U7L59A3	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF EUR Hedged Acc	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fondos / Acciones	Irlanda	EUR	8.733.150,00
IE00B53L3W79	iShares VII PLC - iShares Core EURO STOXX 50 ETF EUR Acc	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fondos / Acciones	Irlanda	EUR	2.985.500,00
IE00BTJRM3P5	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	DWS Investment S.A	Fondos / Acciones	Irlanda	USD	9.946.189,90
IE00BLP5S791	JUPITER MERIAN GLB EQTY ABSOL RETURN FD I EUR	JUPITER ASSET MANAGEMENT (EUROPE) LTD	Equity market neutral	Irlanda	EUR	7.438.530,00
FR0010586024	LAZARD DIVIDEND C	Lazard Frères Gestion SAS	Actions Euro	Francia	EUR	9.483.100,00
FR0011042811	LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	Lazard Frères Gestion SAS	Actions Euro	Francia	EUR	7.580.400,00
FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO I	Lazard Frères Gestion SAS	Actions Euro	Francia	EUR	7.010.496,00
FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	71.699.600,00
FR0010365288	Lazard Actions Emergentes I	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	9.274.200,00
FR0000004012	LAZARD JAPON AC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	9.944.550,00
FR0000299356	NORDEN SRI	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	4.907.700,00
FR0014010427	LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART PVC	Lazard Frères Gestion SAS	Fondos / Acciones	Francia	EUR	8.114.112,00
FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	Lazard Frères Gestion SAS	Monetario Euro	Francia	EUR	49.753.266,72
FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	Lazard Frères Gestion SAS	Monetario Euro	Francia	EUR	25.074.479,92

C2. Exposiciones indirectas de IIC de multigestión

Código ISIN	Nombre de la IIC	Sociedad gestora	Orientación de las inversiones/estilo de gestión	País de domiciliación de la IIC	Divisa de la participación de la IIC	Importe de la exposición
FR0010751008	LAZARD EURO CREDIT SRI - Acción RC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda Euro	Francia	EUR	4.373.421,40
FR0000027609	Lazard Euro Short Duration SRI - Acción PVC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda Euro	Francia	EUR	4.363.624,35
FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales	Francia	EUR	9.646.034,00
FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales	Francia	EUR	15.531.240,00
IE000OU03BU9	LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	LAZARD FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED	Acciones Internacionales	Irlanda	USD	17.048.085,84
LU1112771255	HELIUM SELECTION A EUR	SYQUANT CAPITAL S.A.S.	Fondos / Mixto	Luxemburgo	EUR	3.796.668,00
Total						309.476.320,13

C3. Exposición a carteras de capital riesgo

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

C4. Exposición sobre los préstamos para los bonos convertibles contingentes

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

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

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	31/03/2026
Créditos		
	Ventas de pago diferido	5.522.426,76
	Suscripciones a recibir	16.854,76
	Cupones y dividendos en efectivo	267.582,80
Total de créditos		5.806.864,32
Deudas		
	Reembolsos por pagar	201.761,66
	Gastos de gestión fijos	901.163,99
Total de deudas		1.102.925,65
Total de créditos y deudas		4.703.938,67

D2. Gastos de gestión, otros gastos y cargas

	31/03/2026
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	9.909.709,34
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,56
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	718.101,81
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,56
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	20.715,25
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,13
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	-

D3. Compromisos recibidos y contraídos

Otros compromisos (por tipo de producto)	31/03/2026
Garantías recibidas	-
- de las cuales instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	-
Garantías concedidas	-
- de las cuales instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	-
Compromisos de financiación recibidos pero aún pendientes	-
Compromisos de financiación adquiridos pero aún no obtenidos	-
Otros compromisos fuera de balance	-
Total	-

D4. Información adicional

D4a. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	31/03/2026
Títulos adquiridos con pacto de recompra	-
Títulos tomados en préstamo	-

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

	Código ISIN	Denominaciones	31/03/2026
Acciones			-
Obligaciones			-
Títulos de crédito negociables			-
IIC			253.804.310,23
	FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	71.699.600,00
	FR0010365288	Lazard Actions Emergentes I	9.274.200,00
	FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	9.646.034,00
	FR0010586024	LAZARD DIVIDEND C	9.483.100,00
	FR0010751008	LAZARD EURO CREDIT SRI - Acción RC EUR	4.373.421,40
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	49.753.266,72
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	15.531.240,00
	FR0000027609	Lazard Euro Short Duration SRI - Acción PVC EUR	4.363.624,35
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	25.074.479,92
	FR0011042811	LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	7.580.400,00
	FR0000004012	LAZARD JAPON AC EUR	9.944.550,00
	FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO I	7.010.496,00
	FR0014010427	LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART PVC	8.114.112,00
	IE000OU03BU9	LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	17.048.085,84
	FR0000299356	NORDEN SRI	4.907.700,00
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de títulos del grupo			253.804.310,23

D5. Determinación y desglose de las sumas distribuibles

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

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	-1.969.550,72	-546.515,23
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar	-1.969.550,72	-546.515,23
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	-1.969.550,72	-546.515,23

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	-1.984.955,45	-699.925,37
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	-1.984.955,45	-699.925,37
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	-1.984.955,45	-699.925,37
Asignación:		
Distribución	-	-
Beneficios no distribuidos	-	-
Capitalización	-1.984.955,45	-699.925,37
Total	-1.984.955,45	-699.925,37
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de acciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	-145.433,66	-45.317,23
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	-145.433,66	-45.317,23
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	-145.433,66	-45.317,23
Asignación:		
Distribución	-	-
Beneficios no distribuidos	-	-
Capitalización	-145.433,66	-45.317,23
Total	-145.433,66	-45.317,23
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de acciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	160.838,39	198.727,37
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	160.838,39	198.727,37
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	160.838,39	198.727,37
Asignación:		
Distribución	-	-
Beneficios no distribuidos	-	-
Capitalización	160.838,39	198.727,37
Total	160.838,39	198.727,37
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Importe unitario	-	-
Créditos fiscales totales	-	-
Créditos fiscales unitarios	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de acciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	-	-

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

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	52.966.637,31	48.364.310,32
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	52.966.637,31	48.364.310,32
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	627,73	1.413,17
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	52.967.265,04	48.365.723,49

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	47.923.552,03	44.153.407,26
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	47.923.552,03	44.153.407,26
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	47.923.552,03	44.153.407,26
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	47.923.552,03	44.153.407,26
Total	47.923.552,03	44.153.407,26
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de acciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	3.798.710,77	3.231.515,47
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	3.798.710,77	3.231.515,47
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	627,73	1.413,17
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	3.799.338,50	3.232.928,64
Asignación:		
Distribución	3.798.179,48	3.232.286,36
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	1.159,02	642,28
Capitalización	-	-
Total	3.799.338,50	3.232.928,64
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de acciones	207.550,791	212.370,983
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	18,30	15,22

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	1.244.374,51	979.387,59
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	1.244.374,51	979.387,59
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	1.244.374,51	979.387,59
Asignación:		
Distribución	-	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-	-
Capitalización	1.244.374,51	979.387,59
Total	1.244.374,51	979.387,59
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados		
Anticipos unitarios abonados	-	-
**Información sobre las acciones o participaciones con derecho a la distribución		
Número de acciones	-	-
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	-	-

E. Inventario de activos y pasivos en euros

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS			300.824.159,41	48,47
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			300.824.159,41	48,47
Bancos comerciales			12.672.400,00	2,04
BNP PARIBAS	EUR	80.000	6.479.200,00	1,04
INTESA SANPAOLO	EUR	1.200.000	6.193.200,00	1,00
Bebidas			18.344.690,00	2,96
HEINEKEN NV	EUR	190.000	12.597.000,00	2,03
PERNOD RICARD SA	EUR	89.500	5.747.690,00	0,93
Conglomerados industriales			1.524.031,30	0,25
SIEMENS AG-REG	EUR	7.409	1.524.031,30	0,25
Electricidad			4.609.500,00	0,74
LEGRAND SA	EUR	35.000	4.609.500,00	0,74
Equipos eléctricos			8.018.500,00	1,29
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	35.000	8.018.500,00	1,29
Equipos y suministros médicos			19.904.316,61	3,21
ESSILORLUXOTTICA	EUR	70.000	13.888.000,00	2,24
MEDTRONIC PLC	USD	80.000	6.016.316,61	0,97
Industria aeroespacial y de defensa			2.380.136,00	0,38
AIRBUS SE	EUR	14.800	2.380.136,00	0,38
Software			26.621.340,91	4,29
MICROSOFT CORP	USD	60.000	19.276.340,91	3,11
SAP SE	EUR	50.000	7.345.000,00	1,18
Máquinas			4.656.300,00	0,75
KONE OYJ-B	EUR	85.000	4.656.300,00	0,75
Medios de comunicación			6.555.000,00	1,06
M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	570.000	6.555.000,00	1,06
Medios de comunicación y servicios interactivos			8.735.115,43	1,41
ALPHABET INC-CL A	USD	35.000	8.735.115,43	1,41
Petróleo y gas			28.958.400,00	4,67
AIR LIQUIDE SA	EUR	90.000	16.012.800,00	2,58
TOTALENERGIES SE	EUR	160.000	12.945.600,00	2,09
Productos alimentarios			15.104.140,91	2,43
NESTLE SA-REG	CHF	75.000	6.352.540,91	1,02
UNILEVER PLC	EUR	180.000	8.751.600,00	1,41
Productos químicos			11.525.915,43	1,86
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	100.000	5.728.000,00	0,92
GIVAUDAN-REG	CHF	2.000	5.797.915,43	0,94
Productos de cuidado personal			4.890.900,00	0,79
L'OREAL	EUR	14.000	4.890.900,00	0,79

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
Productos farmacéuticos			44.188.974,49	7,11
ASTRAZENECA PLC	GBP	78.000	13.114.570,22	2,11
MERCK KGAA	EUR	97.500	10.491.000,00	1,69
SANOFI	EUR	100.000	8.272.000,00	1,33
ZOETIS INC	USD	120.000	12.311.404,27	1,98
Productos para la construcción			3.152.700,00	0,51
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	45.000	3.152.700,00	0,51
Semiconductores y equipos de fabricación			9.649.600,00	1,55
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	3.357.600,00	0,54
STMICROELECTRONICS NV	EUR	220.000	6.292.000,00	1,01
Servicios a las empresas			7.572.261,76	1,22
ACCENTURE PLC-CL A	USD	44.000	7.572.261,76	1,22
Servicios a profesionales			6.168.000,00	0,99
BUREAU VERITAS SA	EUR	240.000	6.168.000,00	0,99
Servicios financieros diversificados			20.978.801,87	3,38
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	56.000	14.061.600,00	2,27
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	200.000	6.917.201,87	1,11
Servicios relacionados con las tecnologías de la información			7.563.000,00	1,22
THALES	EUR	30.000	7.563.000,00	1,22
Textiles, confección y productos de lujo			18.916.000,00	3,05
HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.000	9.654.000,00	1,56
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	20.000	9.262.000,00	1,49
Venta por correspondencia			8.134.134,70	1,31
AMAZON.COM INC	USD	45.000	8.134.134,70	1,31
Acciones y valores asimilados no negociados en un mercado regulado o asimilado			-	0,00
Productos alimentarios			-	0,00
UNILEVER RTS 31-12-49	EUR	204.000	-	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO			1.769.745,22	0,29
Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o asimilado			1.769.745,22	0,29
Servicios públicos			1.769.745,22	0,29
FRENCH REPUBLIC ZCP 02-12-26	EUR	1.800.000	1.769.745,22	0,29
TÍTULOS DE IIC			309.476.320,13	49,87
OICVM			309.476.320,13	49,87
Gestión colectiva			309.476.320,13	49,87
AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	70.000	19.736.962,00	3,18
HELIUM SELECTION A EUR	EUR	2.000	3.796.668,00	0,61
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	EUR	51.000	3.035.010,00	0,49
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF EUR Hedged Acc	EUR	1.350.000	8.733.150,00	1,41
iShares VII PLC - iShares Core EURO STOXX 50 ETF EUR Acc	EUR	14.000	2.985.500,00	0,48
JUPITER MERIAN GLB EQTY ABSOL RETURN FD I EUR	EUR	3.300.000	7.438.530,00	1,20
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	140.000	71.699.600,00	11,57

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
Lazard Actions Emergentes I	EUR	6.500	9.274.200,00	1,49
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	3.800	9.646.034,00	1,55
LAZARD DIVIDEND C	EUR	18.500	9.483.100,00	1,53
LAZARD EURO CREDIT SRI - Acción RC EUR	EUR	2.883,15	4.373.421,40	0,70
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	EUR	44,379	49.753.266,72	8,02
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	12.000	15.531.240,00	2,50
Lazard Euro Short Duration SRI - Acción PVC EUR	EUR	860,762	4.363.624,35	0,70
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	11.517,535	25.074.479,92	4,04
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	30.000	7.580.400,00	1,22
LAZARD JAPON AC EUR	EUR	35.000	9.944.550,00	1,60
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	7.200	7.010.496,00	1,13
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART PVC	EUR	7.200	8.114.112,00	1,31
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	165.000	17.048.085,84	2,75
NORDEN SRI	EUR	18.000	4.907.700,00	0,79
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	USD	150.000	9.946.189,90	1,60
Total			612.070.224,76	98,63

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

E2. Inventario de operaciones de divisas a plazo

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a cobrar (+)		Divisas a entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
Total	-	-		-		-

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

E3. Inventario de los instrumentos financieros a plazo

E3a. Inventario de instrumentos financieros a plazo - acciones

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3b. Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3c. Inventario de instrumentos financieros a plazo - divisas

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
EC EURUSD 0626	680	-	-453.887,13	85.295.087,66
Subtotal 1.		-	-453.887,13	85.295.087,66
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-453.887,13	85.295.087,66

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3d. Inventario de instrumentos financieros a plazo - sobre el riesgo de crédito

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3e. Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

Tipo de compromiso	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Opciones				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E4. Inventario de instrumentos financieros a plazo u operaciones a plazo de divisas utilizados para cubrir una clase de acciones

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

E5. Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los instrumentos financieros a plazo)	612.070.224,76
Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir las participaciones emitidas):	
Total operaciones de divisas a plazo	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos de interés	-
Total instrumentos financieros a plazo - divisas	-453.887,13
Total otros instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir participaciones emitidas	-
Otros activos (+)	10.080.849,31
Otros pasivos (-)	-1.102.925,65
Pasivos financieros (-)	-
Total = activo neto	620.594.261,29

Nombre de la acción	Divisa de la acción	Número de acciones	Valor liquidativo
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	EUR	1.072.131,099	524,36
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	EUR	207.550,791	210,62
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	EUR	859.105,7567	17,09

7. TEXTO DE LAS RESOLUCIONES

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

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

Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 345 081 897

RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

EJERCICIO CERRADO EL 31 DE MARZO DE 2026

Segunda resolución

La Junta General aprueba las sumas distribuibles del ejercicio que ascienden a:

-1.969.550,72 Suma distribuible correspondiente a los ingresos netos

52.967.265,04 € Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y
minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente a los ingresos netos

Acción C: -1.984.955,45 € Capitalización

Acción D: -145.433,66 € Capitalización

Acción M: 160.838,39 € Capitalización

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

Acción C: 47.923.552,03 € Capitalización

Acción D: 3.799.338,50 € Distribución

Acción M: 1.244.374,51 € Capitalización

Recordatorio de los ejercicios anteriores:

<i>Ejercicio</i>	<i>Importe unitario/acción</i>
2025	15,22 €
2024	5,49 €
2023	12,98 €
2022	17,92 €

8. ANEXO(S)

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción M
Código ISIN:	FR0014008GH9
Productos del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 04 61 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	06/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 15/06/1988, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es lograr, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto superior al siguiente índice de referencia compuesto: 45 % SBF 120; 30 % MSCI World All Countries; 10 % €STR capitalizado; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta semestralmente. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

La estrategia de la Sicav es discrecional entre las distintas clases de activos (de 0 al 100 % como máximo del activo neto por clase de activo) directamente o a través de las IICs. No obstante, durante el periodo de inversión recomendado la asignación contemplada debe presentar los siguientes rangos de exposición:

- del 50 % al 100 % del patrimonio en acciones (una inversión del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de países emergentes solo a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea directamente o a través de IIC especializadas) o en IIC de renta variable;
- del 0 al 50 % del patrimonio en bonos (los bonos especulativos/high yield, es decir, que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, y/o las IICs especializadas high yield y/o los títulos no calificados por ninguna agencia, así como los bonos convertibles, están autorizados hasta un máximo del 10 % del patrimonio) o en IICs de renta fija;
- del 0 al 50 % del activo neto en instrumentos monetarios o en IICs monetarias o monetarios a corto plazo;
- del 0 al 10 % del activo neto en Fondos mixtos.

No obstante, se recuerda que los intervalos de las principales clases de activos no son fijos y pueden variar con el tiempo en función del análisis de la situación de los mercados y de las expectativas del gestor.

El rango de sensibilidad en el que se gestiona la Sicav es de -5 a +8.

En el caso de las acciones poseídas en directo, el gerente identificará a las empresas francesas y extranjeras de todos los tamaños de capitalización, sin zona geográfica preponderante. Para las obligaciones poseídas en directo, el gestor podrá invertir bonos emitidos por empresas, instituciones financieras y Estados soberanos sin predeterminación entre la deuda pública y la deuda privada. El gestor no invertirá en bonos convertibles contingentes (Cocos Bonds).

La selección de las IICs dependerá de criterios cuantitativos (en particular, el rendimiento de gestión de la IIC a medio y largo plazo, así como del nivel de los créditos gestionados, etc.) y de criterios cualitativos (en particular, experiencia de los gestores, proceso de toma de decisiones, estabilidad de los equipos, consistencia del estilo de gestión, etc.). Dentro del límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, la Sicav puede utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices bursátiles, opciones de cambio y de cambio a plazo, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles para cubrir la cartera con el riesgo de renta variable, de tipos y de cambio.

La Sicav puede invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

La cartera puede invertir:

- hasta el 100 % de su activo neto en participaciones o acciones del OICVM de derecho francés o extranjeros;
- hasta un límite del 30 % como máximo de su patrimonio en participaciones o acciones de Fondos de Inversión Alternativos («FIA») franceses o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que cumplan los 4 criterios definidos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

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

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

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

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 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.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	3.200 €	5.140 €
	Rendimiento medio cada año	-38,1 %	-10,8 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.900 €	10.030 €
	Rendimiento medio cada año	-10,7 %	0,0 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.590 €	13.210 €
	Rendimiento medio cada año	6,5 %	6,6 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.500 €	14.830 €
	Rendimiento medio cada año	35,4 %	10,3 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2015 y el 31/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/12/2019 y el 31/12/2024

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/12/2018 y el 29/12/2023

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se 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 periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	64 €	446 €
Incidencia anual de los costes (*)	0,6 %	0,7 % cada año

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

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	No cargamos costes de entrada.	Hasta 0 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,63 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	49 €
Costes de operación	0,05 % 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.	15 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10 % del activo neto. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

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

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción C
Código ISIN:	FR0000292302
Productos del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 04 61 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	06/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 15/06/1988, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es lograr, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto superior al siguiente índice de referencia compuesto: 45 % SBF 120; 30 % MSCI World All Countries; 10 % €STR capitalizado; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta semestralmente. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

La estrategia de la Sicav es discrecional entre las distintas clases de activos (de 0 al 100 % como máximo del activo neto por clase de activo) directamente o a través de las IIC. No obstante, durante el periodo de inversión recomendado la asignación contemplada debe presentar los siguientes rangos de exposición:

- del 50 % al 100 % del patrimonio en acciones (una inversión del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de países emergentes solo a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea directamente o a través de IIC especializadas) o en IIC de renta variable;
- del 0 al 50 % del patrimonio en bonos (los bonos especulativos/high yield, es decir, que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, y/o las IIC especializadas high yield y/o los títulos no calificados por ninguna agencia, así como los bonos convertibles, están autorizados hasta un máximo del 10 % del patrimonio) o en IIC de renta fija;
- del 0 al 50 % del activo neto en instrumentos monetarios o en IICs monetarias o monetarios a corto plazo;
- del 0 al 10 % del activo neto en Fondos mixtos.

No obstante, se recuerda que los intervalos de las principales clases de activos no son fijos y pueden variar con el tiempo en función del análisis de la situación de los mercados y de las expectativas del gestor.

El rango de sensibilidad en el que se gestiona la Sicav es de -5 a +8.

En el caso de las acciones poseídas en directo, el gerente identificará a las empresas francesas y extranjeras de todos los tamaños de capitalización, sin zona geográfica preponderante. Para las obligaciones poseídas en directo, el gestor podrá invertir bonos emitidos por empresas, instituciones financieras y Estados soberanos sin predeterminación entre la deuda pública y la deuda privada. El gestor no invertirá en bonos convertibles contingentes (Cocos Bonds).

La selección de las IICs dependerá de criterios cuantitativos (en particular, el rendimiento de gestión de la IIC a medio y largo plazo, así como del nivel de los créditos gestionados, etc.) y de criterios cualitativos (en particular, experiencia de los gestores, proceso de toma de decisiones, estabilidad de los equipos, consistencia del estilo de gestión, etc.). Dentro del límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, la Sicav puede utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices bursátiles, opciones de cambio y de cambio a plazo, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles para cubrir la cartera con el riesgo de renta variable, de tipos y de cambio.

La Sicav puede invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

La cartera puede invertir:

- hasta el 100 % de su activo neto en participaciones o acciones del OICVM de derecho francés o extranjeros;
- hasta un límite del 30 % como máximo de su patrimonio en participaciones o acciones de Fondos de Inversión Alternativos («FIA») franceses o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que cumplan los 4 criterios definidos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Capitalización
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

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

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

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

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: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

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

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	3.080 €	4.930 €
	Rendimiento medio cada año	-40,5 %	-11,5 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.580 €	9.840 €
	Rendimiento medio cada año	-14,2 %	-1,1 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.120 €	12.610 €
	Rendimiento medio cada año	1,5 %	5,3 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.050 €	14.420 €
	Rendimiento medio cada año	30,5 %	8,4 %

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 31/03/2015 y el 31/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/05/2018 y el 31/05/2023

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 29/10/2016 y el 29/10/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se 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 periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	615 €	1.917 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,2 %	3,2 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 8,5 % antes de deducir los costes y del 5,3 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Este es el importe máximo que se le puede exigir que pague. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €

Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,06 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	184 €
Costes de operación	0,05 % 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.	15 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	25 % de la rentabilidad superior a la del índice compuesto de referencia Índice de referencia: 45 % SBF 120; 30 % MSCI World All Countries; 10 % €STR Capitalisé; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR Capitalisé + 3,00 %; 5 % ICE Bof AML Euro Government Index 0,17 %. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación facilitada se basa en la media registrada durante los últimos 5 años. La comisión por rendimiento superior se cobra incluso en caso de que la IIC registre un rendimiento negativo. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	17 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10 % del activo neto. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCC

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

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

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción D
Código ISIN:	FR0013295599
Productos del PR UPS:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 04 61 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	06/10/2025

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

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

Duración: El plazo de la IIC es de 99 años a partir del 15/06/1988, salvo en los casos de disolución anticipada o de prórroga prevista en los Estatutos.

Objetivos:

El objetivo de gestión es lograr, durante el periodo de inversión recomendado de 5 años, un rendimiento neto superior al siguiente índice de referencia compuesto: 45 % SBF 120; 30 % MSCI World All Countries; 10 % €STR capitalizado; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta semestralmente. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

La estrategia de la Sicav es discrecional entre las distintas clases de activos (de 0 al 100 % como máximo del activo neto por clase de activo) directamente o a través de las IIC. No obstante, durante el periodo de inversión recomendado la asignación contemplada debe presentar los siguientes rangos de exposición:

- del 50 % al 100 % del patrimonio en acciones (una inversión del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de países emergentes solo a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea directamente o a través de IIC especializadas) o en IIC de renta variable;
- del 0 al 50 % del patrimonio en bonos (los bonos especulativos/high yield, es decir, que hayan recibido esta calificación por parte de las agencias de calificación o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, y/o las IICs especializadas high yield y/o los títulos no calificados por ninguna agencia, así como los bonos convertibles, están autorizados hasta un máximo del 10 % del patrimonio) o en IICs de renta fija;
- del 0 al 50 % del activo neto en instrumentos monetarios o en IIC monetarias o monetarios a corto plazo;
- del 0 al 10 % del activo neto en Fondos mixtos.

No obstante, se recuerda que los intervalos de las principales clases de activos no son fijos y pueden variar con el tiempo en función del análisis de la situación de los mercados y de las expectativas del gestor.

El rango de sensibilidad en el que se gestiona la Sicav es de -5 a +8.

En el caso de las acciones poseídas en directo, el gerente identificará a las empresas francesas y extranjeras de todos los tamaños de capitalización, sin zona geográfica preponderante. Para las obligaciones poseídas en directo, el gestor podrá invertir bonos emitidos por empresas, instituciones financieras y Estados soberanos sin predeterminación entre la deuda pública y la deuda privada. El gestor no invertirá en bonos convertibles contingentes (Cocos Bonds).

La selección de las IICs dependerá de criterios cuantitativos (en particular, el rendimiento de gestión de la IIC a medio y largo plazo, así como del nivel de los créditos gestionados, etc.) y de criterios cualitativos (en particular, experiencia de los gestores, proceso de toma de decisiones, estabilidad de los equipos, consistencia del estilo de gestión, etc.). Dentro del límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, la Sicav puede utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices bursátiles, opciones de cambio y de cambio a plazo, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles para cubrir la cartera con el riesgo de renta variable, de tipos y de cambio.

La Sicav puede invertir hasta un máximo del 10 % del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

La cartera puede invertir:

- hasta el 100 % de su activo neto en participaciones o acciones del OICVM de derecho francés o extranjeros;
- hasta un límite del 30 % como máximo de su patrimonio en participaciones o acciones de Fondos de Inversión Alternativos («FIA») franceses o establecidos en la Unión Europea o de fondos de inversión extranjeros que cumplan los 4 criterios definidos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Únicamente se invierte en IIC que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IIC. Todas estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Asignación de las sumas distribuibles:

- Asignación de los ingresos netos: Distribución
- Asignación de las plusvalías netas realizadas: Distribución

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

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

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

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: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años

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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

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

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

Escenarios de rentabilidad:

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

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

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensiones	Lo que podría recibir tras deducir los costes	4.430 €	4.930 €
	Rendimiento medio cada año	-55,7 %	-15,2 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.090 €	7.970 €
	Rendimiento medio cada año	-19,1 %	-4,4 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.890 €	11.090 €
	Rendimiento medio cada año	-1,1 %	2,1 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.830 €	13.690 €
	Rendimiento medio cada año	28,3 %	6,5 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2015 y el 31/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 28/02/2018 y el 28/02/2023

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/06/2016 y el 30/06/2021

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

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

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

Los cuadros muestran los importes que se 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 periodos de inversión posibles.

Hemos supuesto:

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	620 €	1.728 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,3 %	3,2 % cada año

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

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,00 % del importe invertido. Este es el importe máximo que se le puede exigir que pague. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €

Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,06 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	198 €
Costes de operación	0,05 % 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.	5 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	25 % de la rentabilidad superior a la del índice compuesto de referencia Índice de referencia: 45 % SBF 120; 30 % MSCI World All Countries; 10 % €STR Capitalisé; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR Capitalisé + 3,00 %; 5 % ICE Bof AML Euro Government Index 0,18 %. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación facilitada se basa en la media registrada durante los últimos 5 años. La comisión por rendimiento superior se cobra incluso en caso de que la IIC registre un rendimiento negativo. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	17 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

Su IIC cuenta con un mecanismo de limitación de los reembolsos («Gates»). Para la IIC, la sociedad gestora puede aplicar el límite máximo de los reembolsos cuando se alcance el umbral del 10 % del activo neto. Véase el punto 15 del folleto.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección

https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCD

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

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

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

Denominación del producto: Lazard Patrimoine Croissance

Identificador de entidad jurídica: 969500T0830716L40754

Características medioambientales o sociales

Por «inversión sostenible» se entiende una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio significativo a ninguno de dichos objetivos y que las empresas en las que invierte el producto financiero apliquen buenas prácticas de gobernanza.

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: %

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

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

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: %

☒ Promovió características medioambientales o sociales (E/S) y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 74,69 % de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental y que se desarrolla en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental y que se desarrolla en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características A/S pero no realizó inversiones sostenibles



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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

así como las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

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

Gestión de recursos humanos:

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

Gestión de la cadena de valor:

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

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

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

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

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

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

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

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

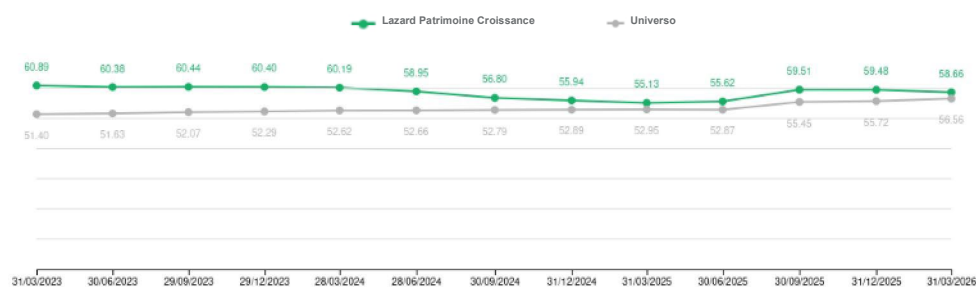
La metodología utilizada para el cálculo de los indicadores figura en la nota sobre la metodología ASG disponible en el sitio web de la sociedad gestora.

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:
80 % STOXX 600 + 20 % S&P 500

● ... ¿y en comparación con periodos anteriores?



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

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

- Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:
- Huella de carbono (principal incidencia adversa 2)
 - Intensidad de carbono (principal incidencia adversa 3)
 - Aumento implícito de la temperatura (ITR, por sus siglas en inglés)
 - Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono

- Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:
- Proporción de mujeres en la junta directiva
 - Número de horas de formación para el personal
 - Cobertura de las prestaciones sociales
 - Políticas de diversidad por parte de la dirección

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	22,75 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	19,55 %
Aumento de la temperatura implícita	≤2 °C	52,52 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	33,09 %
Conformidad con la taxonomía europea	Superior o igual al 10 %	13,00 %
Aprobación de la trayectoria por SBTi	La trayectoria y sus objetivos climáticos han sido aprobados por la iniciativa Science Based Targets	54,96 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	19,85 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	2,30 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	9,01 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	43,06 %

¿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 de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Si el universo de inversión no está suficientemente cubierto para determinados indicadores, podrán utilizarse criterios de sustitución en casos excepcionales. Esta sustitución está sujeta al control independiente del departamento de Riesgos y de Cumplimiento. Los indicadores de sustitución también se presentan en el sitio web de Lazard Frères Gestion en el apartado «metodología de la inversión sostenible»: www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05."

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 1 de las normas técnicas de regulación del Reglamento de Divulgación se tiene en cuenta en la definición de inversión sostenible.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor proporción de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, a saber: del 01/04/2025 al 31/03/2026

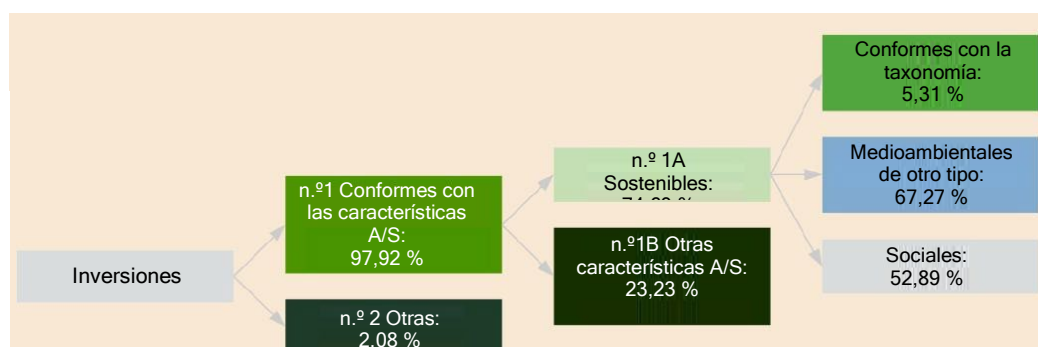
	Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	IIC	10,26 %	FRANCIA
2	OBJMONB FP	IIC	6,17 %	FRANCIA
3	SASOTEC FP	IIC	3,58 %	FRANCIA
4	ASTRAZENECA PLC	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,54 %	REINO UNIDO
5	MICROSOFT CORP	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	3,46 %	ESTADOS UNIDOS
6	ESSILORLUXOTTICA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,97 %	FRANCIA
7	DEUTSCHE BOERSE AG	ACTIVIDADES FINANCIEROS Y DE SEGURO	2,94 %	ALEMANIA
8	AIR LIQUIDE SA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,48 %	FRANCIA
9	LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	IIC	2,36 %	FRANCIA
10	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	IIC	2,22 %	FRANCIA
11	ZOETIS INC	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,11 %	ESTADOS UNIDOS
12	TOTALENERGIES SE	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,07 %	FRANCIA
13	HEINEKEN NV	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,92 %	PAÍSES BAJOS
14	KONE OYJ-B	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,90 %	FINLANDIA
15	HERMES INTERNATIONAL	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,83 %	FRANCIA



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

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

¿Cuál fue la asignación de activos?



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

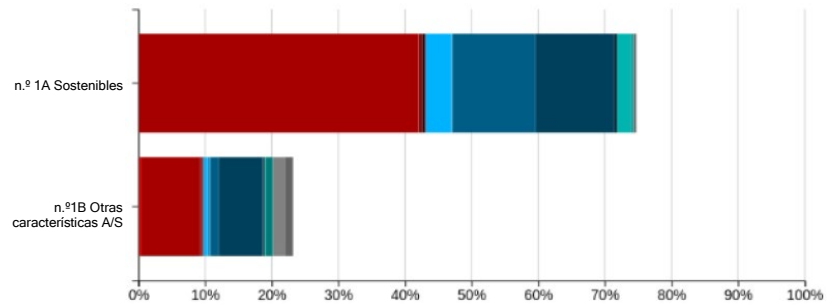
La categoría n.º 2 Otras incluye las inversiones restantes del producto financiero que no se ajustan a las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 Conformes con las características A/S incluye:

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

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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



	n.º 1A Sostenibles	n.º 1B Otras características A/S
■ Agricultura, silvicultura y pesca	0,01 %	0,06 %
■ Industrias extractivas	0,02 %	0,34 %
■ Industria manufacturera	41,99 %	8,86 %
■ Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,37 %	0,33 %
■ Producción y distribución de agua; saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,23 %	0,10 %
■ Construcción	0,46 %	0,08 %
■ Comercio; reparación de automóviles y motocicletas	3,88 %	0,56 %
■ Transporte y almacenamiento	0,10 %	0,30 %
■ Alojamiento y restauración	0,07 %	0,16 %
■ Información y comunicación	12,48 %	1,28 %
■ Actividades financieras y de seguros	11,77 %	6,60 %
■ Actividades inmobiliarias	0,42 %	0,20 %
■ Actividades especializadas, científicas y técnicas	2,09 %	0,15 %
■ Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,38 %	0,09 %
■ Administración pública	0,03 %	0,99 %
■ Enseñanza	0,01 %	0,05 %
■ Salud humana y acción social	0,05 %	0,04 %
■ Arte, espectáculos y actividades recreativas	0,03 %	0,04 %
■ Otras actividades de servicios	0,01 %	0,02 %
■ Actividades extraterritoriales		
■ IIC		1,73 %
■ Sector desconocido	0,32 %	1,23 %

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 3,51 % de media durante el periodo.



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

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

☒ Sí:

☒ En gas fósil

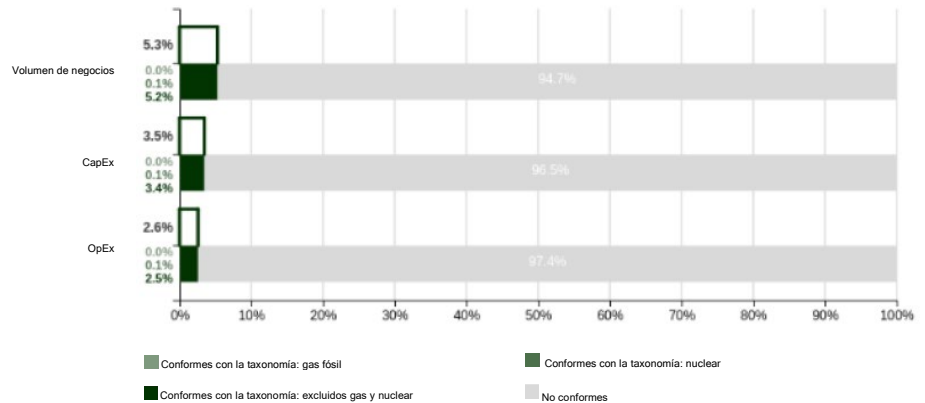
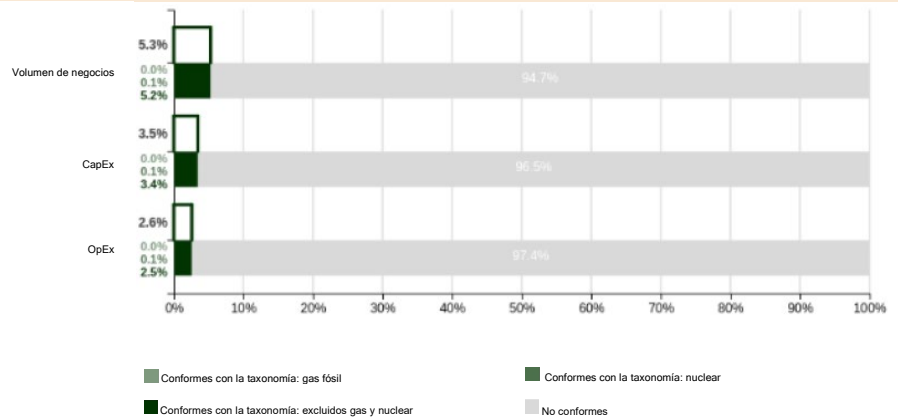
☒ En energía nuclear

☐ No

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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



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

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

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

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

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

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

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

● ¿Cómo ha evolucionado el porcentaje de inversiones conformes con la taxonomía de la UE con respecto a los periodos anteriores?

No procede



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conforme con la taxonomía de la UE es del 67,27 %.

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 52,89 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcartera «otras» representó, de media del 2,08 %.



¿Qué medidas se han tomado para alcanzar las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El índice de análisis extrafinanciero de las inversiones del producto en valores vivos es, en función de las categorías de inversión del producto, superior a:

- 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 acciones y obligaciones emitidas por grandes empresas con sede en países «emergentes», acciones emitidas por pequeñas y medianas empresas, títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación crediticia de alto rendimiento y deuda soberana emitida por países «emergentes».

En el periodo transcurrido, la tasa de análisis extrafinanciero fue de media del 97,92 %.

Estos porcentajes se expresan como porcentaje del activo total, excluyendo los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido de forma accesorio y los activos solidarios.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de ISS ESG.

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

80 % STOXX 600 + 20 % S&P 500

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).



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

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede

● ¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con 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.

Ley francesa Energía y Clima (LEC)

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