

SICAV de derecho francés

**LAZARD PATRIMOINE
CROISSANCE**

INFORME ANUAL

a 31 de marzo de 2025

**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	8
5. Certificación del Auditor	13
6. Cuentas del ejercicio	20
7. Texto de las resoluciones	78
8. Anexo(s)	79
Características de la IIC	80
Información Reglamento de Divulgación	89
Ley francesa Energía y Clima (LEC)	100

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

La Junta General Extraordinaria de la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (Código ISIN: FR0000292302), con fecha 09/07/2024, decidió modificar el artículo 27 de los Estatutos «Modalidades de asignación del resultado y de las sumas distribuibles»:

- El término «resultado neto» se ha sustituido por el término «**ingreso neto**» en la documentación jurídica de la SICAV, conforme a la redacción del artículo L.214-17-2 del COMOFI sobre las sumas distribuibles.

➤ **Fecha de efecto: 10/07/2024**

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 el territorio francés

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
Sra. Aurélia Verchère <i>Socio 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
Sr. 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
Sr. Christian Panhard <i>Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	■ Presidente y Director General Administrador de la Sicav Sofibal ■ 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
Sr. 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 Lazard Actions US Concentré ■ Administrador de la Sicav Gamica ■ Administrador de la Sicav Emaxva

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 2025.

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 2025.

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:

Acción C: 0,09 %

Acción D: 0,09 %

Acción M: 1,54 %

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 el siguiente:

Acción C: 2,34 %

Acción D: 2,34 %

Acción M: 2,34 %

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

El crecimiento económico mundial ha demostrado resiliencia, gracias sobre todo a los buenos resultados de la economía estadounidense y al refuerzo de las medidas de apoyo en China. En cambio, los resultados económicos fueron peores en Europa: los consumidores se mostraron muy prudentes y la economía alemana siguió sufriendo dificultades, tendencias agravadas por la agitación política en Francia y Alemania. Al mismo tiempo, la inflación siguió bajando, lo que permitió a los principales bancos centrales empezar a recortar sus tipos de interés oficiales, con la notable excepción de Japón, que puso fin a su política de tipos negativos. Esta configuración de un aterrizaje suave para la economía mundial proporcionó un entorno favorable para los activos de riesgo en 2024. Sin embargo, el entorno económico cambió significativamente en el primer trimestre de 2025. Aunque muchos inversores previeron que el regreso de Donald Trump al poder reforzaría el tema del excepcionalismo estadounidense, el escenario fue muy distinto. Su política comercial resultó caótica y la economía estadounidense comenzó a mostrar signos de desaceleración. Por el contrario, el sentimiento hacia Europa mejoró notablemente, impulsado por unos datos económicos mejores de lo esperado, la aclaración de la situación política y el anuncio de un histórico plan de estímulo fiscal en Alemania. Este contexto generó mucha volatilidad en los mercados.

Economía

El crecimiento estadounidense se mantuvo en el +2,5 % interanual en el cuarto trimestre de 2024. Sin embargo, las dudas sobre la fortaleza de la economía surgieron en el primer trimestre de 2025, debido a la guerra comercial de Donald Trump, la ralentización del consumo de los hogares y la caída de los índices de confianza. No obstante, el mercado laboral se mostró resiliente, con un nivel satisfactorio de creación de empleo y una tasa de paro baja (4,2 %). La inflación se ralentizó hasta el +2,4 % interanual y el +2,8 % excluyendo la energía y los alimentos.

Tras mantener su tipo de interés oficial entre el 5,25 % y el 5,50 % durante más de un año, la Fed comenzó a relajar la política monetaria en septiembre de 2024 con su primera bajada de tipos de 50 puntos básicos. A continuación, efectuó dos recortes de tipos de -25 puntos básicos en noviembre y diciembre de 2024, lo que situó el tipo de referencia entre el 4,25 % y el 4,50 % al final del período. En marzo de 2025, la Fed anunció una ralentización del ritmo de reducción de su balance.

Desde su toma de posesión en enero de 2025, Donald Trump ha llevado a cabo una política proteccionista muy agresiva, con una variedad de medidas según el país y el sector, decisiones repentinas, suspensiones temporales y exenciones, lo que hace que todo sea muy confuso. Tras la imposición de aranceles del 25 % a los productos procedentes de México y Canadá, estos aranceles se suspendieron durante treinta días, reintroduciéndose después durante dos días antes de que se concedieran finalmente exenciones a los productos que cumplieran las normas de origen del acuerdo de libre comercio entre los tres países. Además, los aranceles sobre las importaciones procedentes de China han aumentado del 20 % a cerca del 30 %. Por otra parte, se han fijado aranceles universales del 25 % para el acero, el aluminio y los automóviles.

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue moderado, del +1,2 % interanual en el cuarto trimestre de 2024, con tendencias dispersas entre las principales economías: +3,4 % en España, +0,6 % en Francia y en Italia, y -0,2 % en Alemania. La tasa de desempleo alcanzó un nuevo mínimo histórico del 6,1 %, mientras que la inflación se ralentizó hasta el +2,2 % interanual y el +2,4 % excluidos la energía y los alimentos.

El BCE inició un ciclo de relajación de la política monetaria recortando su tipo de depósito en 25 puntos básicos en seis ocasiones, situándolo en el 2,50 % al final del periodo.

El sentimiento hacia la economía europea mejoró notablemente en el primer trimestre de 2025, impulsado por unas publicaciones económicas mejores de lo esperado y el anuncio a principios de marzo de un histórico plan de estímulo fiscal en Alemania. Este prevé la creación de un fondo de 500.000 millones de euros (11,6 % del PIB) para modernizar las infraestructuras en 12 años, un aumento potencialmente ilimitado del gasto militar y la posibilidad de que los estados federados aumenten su déficit. La clarificación de la situación política también ha contribuido a mejorar el sentimiento.

En Francia, tras las elecciones europeas de mayo de 2024, en las que la coalición saliente mantuvo su mayoría, Emmanuel Macron disolvió la Asamblea Nacional el 9 de junio de 2024, lo que dio lugar a elecciones parlamentarias anticipadas. Estas elecciones dieron lugar a un parlamento sin mayoría absoluta. Michel Barnier fue nombrado primer ministro el 5 de septiembre de 2024, pero fue derrocado por una moción de censura el 4 de diciembre de 2024. François Bayrou le sucedió el 13 de diciembre de 2024.

En Alemania, el canciller Olaf Scholz perdió la cuestión de confianza de los diputados el 16 de diciembre de 2024, tras la salida del FDP de la coalición de gobierno en noviembre de 2024. Esta derrota allanó el camino para la celebración de elecciones federales anticipadas el 23 de febrero de 2025. La CDU/CSU salió vencedora, pero sin mayoría absoluta, lo que hizo necesaria la formación de una coalición de gobierno.

En China, el crecimiento del PIB se estabilizó en el +5,4 % interanual en el cuarto trimestre de 2024. La crisis inmobiliaria y la ralentización del consumo de los hogares han frenado la demanda interna, pero las exportaciones han sido especialmente dinámicas, generando un superávit comercial cercano al billón de dólares. Al mismo tiempo, el deflactor del PIB registró su periodo de descenso más prolongado desde finales de los años noventa, con una caída interanual del 0,8 % en el cuarto trimestre de 2024.

En este contexto, las autoridades presentaron un paquete de medidas a partir de septiembre de 2024 para apoyar la economía y los mercados financieros. Estas medidas incluyen el apoyo a la demanda de vivienda, una flexibilización de la política monetaria y estímulos fiscales para impulsar el consumo de los hogares, reestructurar la deuda de las administraciones locales y recapitalizar los bancos públicos.

En marzo de 2025, las «dos sesiones» anuales del PCCh confirmaron el giro hacia una política económica más favorable al crecimiento. El objetivo de crecimiento se ha fijado «en torno al 5 %» para 2025 y el objetivo de déficit se ha elevado al 4 % del PIB, el máximo en 30 años.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En los últimos doce meses, el índice MSCI World All Country en dólares ha subido un +5,6 %. El rendimiento varió de una región a otra: el S&P 500 ganó un +6,8 %, el MSCI Emerging Markets Index un +5,6 % y el Euro Stoxx un +4,3 %. Por el contrario, el Topix cayó un 4,0 % y el CAC 40 un 5,1 %.

La volatilidad de los mercados de renta variable se mantuvo en general contenida a lo largo de 2024, con la excepción de un breve pico en verano. El optimismo sobre un aterrizaje suave de la economía estadounidense y el fuerte crecimiento de las megacapitalizaciones tecnológicas, impulsadas por la IA, fueron importantes motores de apoyo, especialmente en Estados Unidos. Los mercados emergentes se beneficiaron de un repunte de la renta variable china hacia finales de año, en respuesta a los anuncios de apoyo. En Japón, la renta variable se vio favorecida por las reformas favorables a las empresas y la depreciación del yen. En Francia, los mercados se resintieron de la incertidumbre política y la ralentización china, que lastraron el sector de los artículos de lujo.

La volatilidad aumentó considerablemente en el primer trimestre de 2025. Aunque la renta variable estadounidense había superado claramente a la europea, la tendencia se ha invertido. La preocupación por el crecimiento estadounidense y la aparición de nuevos actores en el campo de la inteligencia artificial llevaron a los inversores a reevaluar sus expectativas para los mercados estadounidenses, lo que provocó una fuerte corrección de los «Siete Magníficos», que habían alcanzado niveles de valoración muy elevados.

Al mismo tiempo, el Euro Stoxx subió con fuerza, impulsado por los sectores más cíclicos (bancos, consumo discrecional, etc.) y los que probablemente se beneficien de la resolución del conflicto en Ucrania, gracias a la bajada de los costes energéticos (industria, materiales básicos, etc.).

La volatilidad fue elevada en los mercados de renta fija. En los Estados Unidos, el tipo a 10 años del Tesoro fluctuó entre el 3,62 % y el 4,79 %, finalizando el periodo estable en el 4,21 %. En la zona euro, el tipo a 10 años del bono alemán fluctuó entre el 2,03 % y el 2,89 %, y terminó el periodo con una subida de 44 puntos básicos, situándose en el 2,74 %. El 5 de marzo de 2025, subió 30 puntos básicos en una sola sesión —su mayor subida diaria desde la reunificación alemana en 1990— tras el anuncio del plan de estímulo fiscal. En Francia, la creciente incertidumbre política provocó turbulencias en la deuda pública, y el diferencial de rendimiento a 10 años con Alemania pasó de +20 puntos básicos a 71 puntos básicos. Por el contrario, el diferencial se redujo 25 puntos básicos en Italia y 23 puntos básicos en España.

Los movimientos de divisas fueron acusados, pero las variaciones se contuvieron a lo largo del periodo. El euro se apreció un +0,2 % frente al dólar, mientras que se depreció un -0,7 % frente al yen, un -2,1 % frente a la libra esterlina y un -1,7 % frente al franco suizo. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -4,1 % frente al dólar.

En materias primas, el índice S&P GSCI cayó un 2,5 %. El precio del barril de crudo Brent cayó de 86 a 76 dólares, un 12,4 %.

Dada la resiliencia de la economía estadounidense, la exposición del Fondo a la renta variable aumentó durante el año (85,78 % a 31 de marzo de 2025).

El saldo se invirtió principalmente en obligaciones (4,03 % a 31 de marzo de 2025) e inversiones a corto plazo.

Entre las principales operaciones del ejercicio destacan:

Compras: Alphabet - Relx - Brenntag - Epiroc - Amazon - Medtronic

Ventas: Carrefour - Danone

Refuerzos: Heineken - Merck KGaA - Total - AstraZeneca - Unilever

Reducciones: LVMH - Givaudan - M6 - Hermès

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
Ofi Invest ISR Monetaire CT C	55.827.374,54	135.293.455,91
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART I C	21.098.203,02	99.832.221,64
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	14.245.101,36	23.029.484,09
ASTRAZENECA PLC	20.967.925,35	-
ZOETIS INC	19.181.919,72	-
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	17.811.682,47	-
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PARTICIPACIÓN PVC EUR	14.676.996,00	-
MEDTRONIC PLC	13.920.365,05	-
DANONE	-	12.911.401,85
LAZARD SMALL CAPS FRANCE PART A	-	12.693.596,50

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 Operación de recompra inversa: -
- o Acuerdo de recompra: -

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

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

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

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
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 LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

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

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

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

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

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

INFORMACIÓN SOBRE LOS INGRESOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A LA DESGRAVACIÓN DEL 40 %

En virtud de lo dispuesto en el artículo 41 sexdecies H del Código General Tributario francés, los ingresos procedentes de la distribución de acciones están sujetos a una desgravación fiscal del 40 %.

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables pagadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 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 31/12/2024: 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 31-12-2024 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2024 en €	Remuneración variable con cargo a 2024 (efectivo pagado en 2025 y diferido atribuido en 2025) en €
229	24.007.768	28.926.961

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2024 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.639.385
Otros	63	28.022.847
Total	66	33.662.232

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

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de inversión de capital variable

10 avenue Percier
75008 PARÍS

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2025

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 2025, 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

Referencia de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el periodo comprendido entre el 29 de marzo de 2024 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Observación

Sin formular reservas a nuestro dictamen, llamamos su atención sobre las consecuencias del cambio de método contable descrito en las notas a las cuentas anuales.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-53 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 sobre el gobierno empresarial

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales, la dirección de la sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la SICAV para continuar con su actividad, de presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de la actividad y de aplicar la política contable de continuación de la actividad, salvo que esté previsto que la SICAV vaya a

liquidarse o a cesar en sus actividades.

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.

Tal como dispone el artículo L.821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o calidad de la gestión de su 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;
- Obtiene una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito 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.

París La Défense, el viernes, 6 de junio de 2025

El Auditor
Deloitte & Associés

[Firma]

Virginie GAITTE

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de inversión de capital variable

10 avenue Percier
75008 PARÍS

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2025

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. Corresponde a los accionistas, conforme a lo establecido en el artículo R. 225-31 del Código de comercio, valorar el interés de la conclusión de dichos contratos a efectos de su aprobación.

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

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

CONTRATOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

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

CONTRATOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

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

París La Défense, a 6 de junio de 2025

El Auditor
Deloitte & Associés

[Firma]
Virginie GAITTE

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

Balance Activo a 31/03/2025 en EUR	31/03/2025
Inmovilizado material neto	-
Valores financieros	
Acciones y valores asimilados (A)	466.862.363,33
Negociados en un mercado regulado o asimilado	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)	
Negociados en un mercado regulado o asimilado	
No negociados en un mercado regulado o asimilado	
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	258.246.746,07
OICVM	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)	
Operaciones temporales con valores (H)	
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 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)	725.109.109,40
Cuentas por cobrar y ajustes activos	9.961.825,08
Cuentas financieras	1.717.305,36
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	11.679.130,44
Total del activo I+II	736.788.239,84

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

Balance Pasivo a 31/03/2025 en EUR	31/03/2025
Fondos propios:	
Capital	729.501.900,47
Remanente de ingresos netos	-
Remanente de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	1.413,17
Resultado del ejercicio	873.309,52
Fondos propios I	730.376.623,16
Pasivos financieros II (*)	-
Fondos propios y pasivos financieros (I+II)	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)	
Préstamos (C) (*)	
Otros pasivos admisibles (D)	
Subtotal pasivos admisibles III = (A+B+C+D)	
Otros pasivos:	
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	6.272.660,93
Préstamos bancarios	138.955,75
Subtotal otros pasivos IV	6.411.616,68
Total Pasivos: I+II+III+IV	736.788.239,84

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

Cuenta de resultados a 31/03/2025 en EUR	31/03/2025
Ingresos financieros netos	
Ingresos de operaciones financieras:	
Ingresos de acciones	10.780.952,33
Ingresos de bonos	-
Ingresos de títulos de crédito	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	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)	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	-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)	-11.390.343,94
Subtotal ingresos netos antes de la cuenta de regularización (C = A-B)	-637.377,93
Regularización de los ingresos del ejercicio (D)	90.862,70
Subtotal ingresos netos I = (C+D)	-546.515,23
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de la cuenta de regularización:	
Plusvalías o minusvalías realizadas	52.124.392,81
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-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)	50.364.643,37
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías netas realizadas (F)	-2.000.333,05
Plusvalías o minusvalías netas realizadas II = (E+F)	48.364.310,32

Cuenta de resultados a 31/03/2025 en EUR	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	-48.027.275,09
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en moneda extranjera	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)	-47.967.515,51
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas (H)	1.023.029,94
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	-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	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

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025
Activo neto Global en EUR	693.603.639,81	701.545.746,23	698.701.308,38	761.787.624,17	730.376.623,16
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C en EUR					
Activo neto	647.329.932,30	651.300.134,48	641.670.764,45	699.346.485,02	666.840.550,53
Número de títulos	1.489.262,993	1.352.763,932	1.317.016,806	1.315.501,616	1.253.236,992
Valor liquidativo unitario	434,66	481,45	487,21	531,61	532,09
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	7,03	35,19	26,97	12,27	35,23
Capitalización unitaria de los ingresos	0,82	-3,88	-0,80	-1,82	-0,55
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D en EUR					
Activo neto	46.273.707,51	50.244.030,51	47.273.103,57	49.027.445,34	48.653.574,83
Número de títulos	206.691,000	206.058,886	207.797,886	209.214,679	212.370,983
Valor liquidativo unitario	223,87	243,83	227,49	234,34	229,09
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas	3,62	17,92	12,98	5,49	15,22
Distribución unitaria de los ingresos	0,44	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario	0,09	-	-	-	-
Capitalización unitaria de los ingresos	-	-1,94	-0,25	-0,75	-0,21
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M en EUR					
Activo neto	-	1.581,24	9.757.440,36	13.413.693,81	14.882.497,80
Número de títulos	-	106,6660	641.071,7189	796.304,6541	870.075,9924
Valor liquidativo unitario	-	14,82	15,22	16,84	17,10
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	-	0,01	0,83	0,38	1,12
Capitalización unitaria de los ingresos	-	-	0,18	0,16	0,22

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.

1 Cambios en los métodos contables, incluida la presentación en relación con la aplicación del nuevo reglamento contable relativo a las cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva de capital variable (Reglamento de la ANC 2020-07 modificado)

Este nuevo reglamento impone cambios en los métodos contables, entre ellos modificaciones de presentación de las cuentas anuales. Por lo tanto, no es posible la comparación con las cuentas del ejercicio anterior.

Nota: los estados en cuestión son (además del balance y la cuenta de resultados): B1. Evolución de los fondos propios y de los pasivos de financiación; D5a. Asignación de importes distribuibles relativos a los ingresos netos y D5b. Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas realizadas.

Por lo tanto, de conformidad con el 2.º párrafo del artículo 3 del Reglamento CNA 2020-07, las cuentas no presentan datos del ejercicio anterior; las cuentas N-1 se incluyen en las notas a la cuentas.

Estos cambios afectan principalmente a:

- la estructura del balance, que ahora se presenta por tipos de activo y pasivo admisibles, incluidos préstamos y empréstitos;
- la estructura de la cuenta de resultados, que se ha modificado radicalmente; la cuenta de resultados incluye, en particular: las diferencias de cambio de las cuentas financieras, las plusvalías o minusvalías no realizadas, las plusvalías y minusvalías realizadas y los costes de transacciones;
- la eliminación del cuadro de cuentas de orden (parte de la información sobre las partidas de este cuadro se incluye ahora en las notas a las cuentas);
- la supresión de la opción de contabilizar los gastos incluidos en el precio de coste (sin efecto retroactivo para los fondos que aplicaban anteriormente el método de gastos incluidos);
- la distinción entre bonos convertibles y otros bonos, y sus respectivos registros contables;
- una nueva clasificación de los fondos objetivo mantenidos en cartera según el modelo: OICVM / FIA / Otros;
- la contabilización de los compromisos de divisas a plazo, que ya no se hace a nivel de balance sino fuera de balance, con información sobre las divisas a plazo que cubren una parte específica;
- la adición de información sobre la exposición directa e indirecta a diferentes mercados;
- la presentación del inventario, que ahora distingue entre activos y pasivos admisibles e instrumentos financieros a plazo;
- la adopción de un modelo de presentación único para todos los tipos de IIC;
- la supresión de la agregación de cuentas para los fondos paraguas.

2 Normas y métodos contables aplicados durante el ejercicio

Se aplican los principios contables generales (sin perjuicio de los cambios descritos anteriormente):

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

Valores mobiliarios:

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija**

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

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

o 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:

o 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.

Método 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 a plazo en firme es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado 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.

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:

Activo bruto

x porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión

x número de días entre el VL calculado y el VL anterior

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 IIC sufraga los gastos de funcionamiento, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

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

Gastos facturados a la IIC	Base	Acción	Porcentaje/importe (máximo impuestos incluidos)	
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	0,020 %	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Activo neto	Aplicados a todas las acciones	4,50 %	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicada a todas las acciones	Acciones, obligaciones, títulos de deuda, divisas	Del 0 al 0,40 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Activo neto	C, D	25 % de la rentabilidad superior a la del índice compuesto de referencia	
		M	Ninguno	

Modo de 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.

Período 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).
- La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad superior durante el periodo de observación y una rentabilidad absoluta positiva durante el ejercicio. 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.

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 617.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

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.

Cuando la IIC esté autorizada en virtud del Reglamento (UE) n.º 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, relativo a los fondos del mercado monetario, no obstante lo dispuesto en I, los importes distribuibles también podrán incluir plusvalías latentes.

Modalidades de asignación de las cantidades 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

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	31/03/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	761.787.624,17
Flujos de caja del ejercicio:	
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	93.387.299,91
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso pagadera a la IIC)	-125.411.411,22
Resultado neto del ejercicio antes de las cuentas de regularización	-637.377,93
Plusvalías o minusvalías netas realizadas antes de las cuentas de regularización	50.364.643,37
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de las cuentas de regularización	-47.967.515,51
Distribución del resultado neto del ejercicio anterior	-
Distribución de plusvalías o minusvalías realizadas netas realizadas del ejercicio anterior	-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)	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	164.669,262	88.184.675,84
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-226.933,886	-122.176.675,42
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-62.264,624	-33.991.999,58
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.253.236,992	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Acciones suscritas durante el ejercicio	4.014,304	927.563,66
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-858,000	-203.978,91
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.156,304	723.584,75
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	212.370,983	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M		
Acciones suscritas durante el ejercicio	250.700,2660	4.275.060,41
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-176.928,9277	-3.030.756,89
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	73.771,3383	1.244.303,52
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	870.075,9924	

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	666.840.550,53	1.253.236,992	532,09
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D FR0013295599	Distribución	Distribución	EUR	48.653.574,83	212.370,983	229,09
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M FR0014008GH9	Capitalización	Capitalización	EUR	14.882.497,80	870.075,9924	17,10

Información sobre la exposición directa e indirecta a los 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 REINO UNIDO +/-	País 4 ALEMANIA +/-	País 5 IRLANDA +/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	466.862,36	159.229,19	67.641,17	63.008,16	59.968,30	38.000,28
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	466.862,36					

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	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	1.717,31	-	-	-	1.717,31
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-138,96	-	-	-	-138,96
Fuera de balance					
Futuros	NA	-	-	-	-
Opciones	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	NA	-	-	-	-
Total		-	-	-	1.578,35

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	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	1.717,31	-	-	-	-	-	-
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-138,96	-	-	-	-	-	-
Fuera de balance							
Futuros	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.578,35	-	-	-	-	-	-

(*) 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 SEK +/-	Divisa N Otras divisas +/-
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Acciones y valores asimilados	105.641,45	43.744,16	24.328,51	7.413,35	-
Obligaciones y valores asimilados	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-	-	-
Créditos	87,48	-	229,24	-	-
Cuentas financieras	3,62	-	-	-	1.713,69
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	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-
Total	105.732,55	43.744,16	24.557,75	7.413,35	1.713,69

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	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales con valores	-	-	-
Fuera de balance			
Derivados de créditos	-	-	-
Saldo neto	-	-	-

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 pignoralados 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
FR0010828913	LAZARD ALPHA EURO I	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Euro	Francia	EUR	4.286.709,00
FR0010586024	LAZARD DIVIDEND C	Lazard Frères Gestion SAS	Actions Euro	Francia	EUR	3.320.400,00
FR0011042811	LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	Lazard Frères Gestion SAS	Actions Euro	Francia	EUR	7.628.100,00
FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO I	Lazard Frères Gestion SAS	Actions Euro	Francia	EUR	7.455.280,00
FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	80.789.100,00
FR0010365288	Lazard Actions Emergentes I	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	4.400.322,40
FR0012044519	LAZARD INNOVATION Participación IC	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	5.828.500,00
FR0000004012	LAZARD JAPON AC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	9.506.000,00
FR001400GLN6	LAZARD WELL BEING EC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	3.447.510,00
FR0013305844	NORDEN SMALL TC	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	11.041.200,00
FR0000299356	NORDEN SRI	Lazard Frères Gestion SAS	Acciones Internacionales	Francia	EUR	6.544.500,00
FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	Lazard Frères Gestion SAS	Monetario Euro	Francia	EUR	43.043.331,71
FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	Lazard Frères Gestion SAS	Monetario Euro	Francia	EUR	25.680.390,90
FR0010751008	LAZARD EURO CREDIT SRI - Action RC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda Euro	Francia	EUR	4.271.992,19
FR0000027609	LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda Euro	Francia	EUR	4.250.864,53
FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - Participación PVC EUR	Lazard Frères Gestion SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales	Francia	EUR	6.033.100,00

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
FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PARTICIPACIÓN PVC EUR	Lazard Frères Gestión SAS	Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales	Francia	EUR	14.912.760,00
IE000OU03BU9	LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	LAZARD FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED	Acciones Internacionales	Irlanda	USD	15.806.685,34
Total						258.246.746,07

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	31/03/2025
Créditos		
	Ventas de pago diferido	5.187.064,95
	Suscripciones a recibir	4.213.133,59
	Cupones y dividendos en efectivo	561.626,54
Total de créditos		9.961.825,08
Deudas		
	Compras con pago diferido	1.088.939,77
	Reembolsos por pagar	4.211.638,22
	Gastos de gestión fijos	972.082,94
Total de deudas		6.272.660,93
Total de créditos y deudas		3.689.164,15

D2. Gastos de gestión, otros gastos y cargas

	31/03/2025
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Comisiones de garantía	-
Gastos de gestión fijos	10.644.596,02
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
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	735.833,79
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
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	9.914,13
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
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)	31/03/2025
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

	31/03/2025
Títulos adquiridos con pacto de recompra	-
Títulos tomados en préstamo	-

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

	Código ISIN	Denominaciones	31/03/2025
Acciones			-
Obligaciones			-
Títulos de crédito negociables			-
IIC			258.246.746,07
	FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	80.789.100,00
	FR0010365288	Lazard Actions Emergentes I	4.400.322,40
	FR0010828913	LAZARD ALPHA EURO I	4.286.709,00
	FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - Participación PVC EUR	6.033.100,00
	FR0010586024	LAZARD DIVIDEND C	3.320.400,00
	FR0010751008	LAZARD EURO CREDIT SRI - Action RC EUR	4.271.992,19
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET-B	43.043.331,71
	FR0013507019	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	14.912.760,00
	FR0000027609	LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	4.250.864,53
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	25.680.390,90
	FR0012044519	LAZARD INNOVATION Participación IC	5.828.500,00
	FR0011042811	LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	7.628.100,00
	FR0000004012	LAZARD JAPON AC EUR	9.506.000,00
	FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO I	7.455.280,00
	IE000OU03BU9	LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	15.806.685,34
	FR001400GLN6	LAZARD WELL BEING EC EUR	3.447.510,00
	FR0013305844	NORDEN SMALL TC	11.041.200,00
	FR0000299356	NORDEN SRI	6.544.500,00
Instrumentos financieros a plazo			-
Total de títulos del grupo			258.246.746,07

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	31/03/2025
Ingresos netos	-546.515,23
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio	-
Ingresos del ejercicio por asignar	-546.515,23
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	-546.515,23

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a los ingresos netos	31/03/2025
Ingresos netos	-699.925,37
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	-699.925,37
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	-699.925,37
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	-699.925,37
Total	-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	31/03/2025
Ingresos netos	-45.317,23
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	-45.317,23
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	-45.317,23
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	-45.317,23
Total	-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	31/03/2025
Ingresos netos	198.727,37
Pagos a cuenta de ingresos netos del ejercicio (*)	-
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	198.727,37
Remanente de ejercicios anteriores	-
Sumas distribuibles en concepto de ingresos netos	198.727,37
Asignación:	
Distribución	-
Beneficios no distribuidos	-
Capitalización	198.727,37
Total	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	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	48.364.310,32
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar	48.364.310,32
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.413,17
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	48.365.723,49

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	44.153.407,26
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	44.153.407,26
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	44.153.407,26
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	44.153.407,26
Total	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	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	3.231.515,47
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	3.231.515,47
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.413,17
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	3.232.928,64
Asignación:	
Distribución	3.232.286,36
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	642,28
Capitalización	-
Total	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	212.370,983
Distribución por unidad pendiente de pago tras el pago a cuenta	15,22

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M

Asignación de las sumas distribuibles relativas a las plusvalías y minusvalías netas	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio	979.387,59
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas realizadas del ejercicio (*)	-
Plusvalías o minusvalías netas realizadas por asignar (**)	979.387,59
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-
Importes distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	979.387,59
Asignación:	
Distribución	-
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas realizadas	-
Capitalización	979.387,59
Total	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			466.862.363,33	63,92
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			466.862.363,33	63,92
Bebidas			27.376.000,00	3,75
HEINEKEN NV	EUR	230.000	17.337.400,00	2,38
PERNOD RICARD	EUR	110.000	10.038.600,00	1,37
Conglomerados industriales			6.357.000,00	0,87
SIEMENS AG-REG	EUR	30.000	6.357.000,00	0,87
Distribución de productos de alimentación de primera necesidad			14.924.236,25	2,04
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	46.000	14.924.236,25	2,04
Equipos y suministros médicos			38.624.218,52	5,29
ESSILORLUXOTTICA	EUR	89.112	23.650.324,80	3,24
MEDTRONIC PLC	USD	180.000	14.973.893,72	2,05
Equipos e instrumentos electrónicos			7.779.200,00	1,07
LEGRAND SA	EUR	80.000	7.779.200,00	1,07
Software			31.333.138,68	4,29
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	300.000	10.482.000,00	1,44
MICROSOFT CORP	USD	60.000	20.851.138,68	2,85
Máquinas			25.715.746,60	3,52
EPIROC AB-A	SEK	400.000	7.413.346,60	1,02
KONE OYJ-B	EUR	360.000	18.302.400,00	2,50
Medios de comunicación			7.900.200,00	1,08
M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	570 000	7.900.200,00	1,08
Medios de comunicación y servicios interactivos			7.157.933,72	0,98
ALPHABET INC-CL A	USD	50.000	7.157.933,72	0,98
Ordenadores y periféricos			3.598.662,28	0,49
APPLE INC	USD	17.500	3.598.662,28	0,49
Petróleo y gas			18.494.600,00	2,53
TOTAL ENERGIES SE	EUR	310 000	18.494.600,00	2,53
Productor y comercializador independiente de energía			18.739.980,00	2,57
AIR LIQUIDE SA	EUR	107.000	18.739.980,00	2,57
Productos alimentarios			26.274.724,56	3,60
NESTLE SA-REG	CHF	75.000	7.010.724,56	0,96
UNILEVER PLC	EUR	350.000	19.264.000,00	2,64
Productos químicos			17.781.532,30	2,43
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	185.000	11.026.000,00	1,51
GIVAUDAN-REG	CHF	1.700	6.755.532,30	0,92
Productos de cuidado personal			7.199.850,00	0,99
L'OREAL	EUR	21.000	7.199.850,00	0,99

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			83.495.780,29	11,43
ASTRAZENECA PLC	GBP	220.000	29.585.708,31	4,05
MERCK KGAA	EUR	115.000	14.559.000,00	1,99
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	34.750	10.562.254,77	1,45
SANOFI	EUR	103.000	10.497.760,00	1,44
ZOETIS INC	USD	120.000	18.291.057,21	2,50
Productos para la construcción			4.126.500,00	0,56
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	45.000	4.126.500,00	0,56
Semiconductores y equipos de fabricación			11.633.600,00	1,59
ASML HOLDING NV	EUR	6.000	3.636.000,00	0,50
STMICROELECTRONICS NV	EUR	400.000	7.997.600,00	1,09
Servicios a las empresas			11.554.897,24	1,58
ACCENTURE PLC-CL A	USD	40.000	11.554.897,24	1,58
Servicios a profesionales			18.689.077,37	2,56
BUREAU VERITAS SA	EUR	437.000	12.209.780,00	1,67
RELX PLC	GBP	140.000	6.479.297,37	0,89
Servicios financieros diversificados			39.497.786,76	5,41
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	103.000	28.026.300,00	3,84
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	275.000	11.471.486,76	1,57
Servicios relacionados con las tecnologías de la información			2.210.400,00	0,30
THALES	EUR	9.000	2.210.400,00	0,30
Sociedades comerciales y de distribución			7.679.153,97	1,05
ASHTED GROUP PLC	GBP	155.000	7.679.153,97	1,05
Textiles, confección y productos de lujo			25.900.000,00	3,55
HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.000	14.466.000,00	1,98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	20.000	11.434.000,00	1,57
Venta por correspondencia			2.818.144,79	0,39
AMAZON.COM INC	USD	16.000	2.818.144,79	0,39
TÍTULOS DE IIC			258.246.746,07	35,36
OICVM			254.799.236,07	34,89
Gestión colectiva			254.799.236,07	34,89
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	170.000	80.789.100,00	11,08
Lazard Actions Emergentes I	EUR	40	4.400.322,40	0,60
LAZARD ALPHA EURO I	EUR	6.300	4.286.709,00	0,59
LAZARD CAPITAL FI SRI - Participación PVC EUR	EUR	2.500	6.033.100,00	0,83
LAZARD DIVIDEND C	EUR	8.000	3.320.400,00	0,45
LAZARD EURO CREDIT SRI - Acción RC EUR	EUR	2.883,15	4.271.992,19	0,58
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	EUR	39,176	43.043.331,71	5,89
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PARTICIPACIÓN PVC EUR	EUR	12.000	14.912.760,00	2,04
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	EUR	860,762	4.250.864,53	0,58
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	12.039	25.680.390,90	3,52
LAZARD INNOVATION Participación IC	EUR	25.000	5.828.500,00	0,80

E1. Inventario de los elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo neto
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	30.000	7.628.100,00	1,04
LAZARD JAPON AC EUR	EUR	35 000	9.506.000,00	1,30
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	8.000	7.455.280,00	1,02
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	165.000	15.806.685,34	2,16
NORDEN SMALL TC	EUR	90.000	11.041.200,00	1,51
NORDEN SRI	EUR	25.000	6.544.500,00	0,90
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			3.447.510,00	0,47
Gestión colectiva			3.447.510,00	0,47
LAZARD WELL BEING EC EUR	EUR	3.000	3.447.510,00	0,47
Total			725.109.109,40	99,28

(*) 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				
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.

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)	725.109.109,40
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	-
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 (+)	11.679.130,44
Otros pasivos (-)	-6.411.616,68
Pasivos financieros (-)	-
Total = activo neto	730.376.623,16

Nombre de la acción	Divisa de la acción	Número de acciones	Valor liquidativo
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	EUR	1.253.236,992	532,09
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	EUR	212.370,983	229,09
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	EUR	870.075,9924	17,10

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

CUENTAS ANUALES 28/03/2024

BALANCE ACTIVO A 28/03/2024 en EUR

	28/03/2024	31/03/2023
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	764.472.780,88	700.113.432,38
Acciones y valores asimilados	350.299.975,16	328.384.656,99
Negociados en un mercado regulado o asimilado	350.299.975,16	328.384.656,99
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado asimilado	0,00	0,00
Títulos de crédito	982.771,50	993.698,07
Negociados en un mercado regulado o asimilado	982.771,50	993.698,07
Títulos de crédito negociables	982.771,50	993.698,07
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	412.766.325,02	370.039.023,24
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	412.766.325,02	370.039.023,24
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE	0,00	0,00
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Créditos representativos de valores prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	423.709,20	696.054,08
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	423.709,20	696.054,08
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	426.681,80	499.962,25
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	426.681,80	499.962,25
CUENTAS FINANCIERAS	1.552.203,96	1.455.118,29
Efectivo	1.552.203,96	1.455.118,29
TOTAL DEL ACTIVO	766.451.666,64	702.068.512,92

BALANCE PASIVO A 28/03/2024 en EUR

	28/03/2024	31/03/2023
FONDOS PROPIOS		
Capital	746.601.658,60	660.937.284,84
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	2.089,54	906,23
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	17.606.187,69	38.759.289,40
Resultado del ejercicio (a,b)	-2.422.311,66	-996.172,09
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	761.787.624,17	698.701.308,38
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	423.709,20	641.999,17
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de valores prestados	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	423.709,20	641.999,17
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	423.709,20	641.999,17
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	1.770.872,10	955.376,51
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	1.770.872,10	955.376,51
CUENTAS FINANCIERAS	2.469.461,17	1.769.828,86
Préstamos bancarios corrientes	2.469.461,17	1.769.828,86
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	766.451.666,64	702.068.512,92

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
RY EURJPY 0624	4.951.588,41	0,00
EC EURUSD 0624	28.180.989,58	0,00
EC EURUSD 0623	0,00	28.259.612,73
RY EURJPY 0623	0,00	4.966.610,33
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE RESULTADOS A 28/03/2024 en EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos de acciones y valores asimilados	8.161.728,61	9.221.206,67
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos de títulos de crédito	22.496,14	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Ingresos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	8.184.224,75	9.221.206,67
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Gastos de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	192.957,82	176.790,23
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	192.957,82	176.790,23
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	7.991.266,93	9.044.416,44
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	10.430.415,51	10.060.180,21
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-2.439.148,58	-1.015.763,77
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	16.836,92	19.591,68
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-2.422.311,66	-996.172,09

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES

1. Reglas y métodos contables

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

Valores mobiliarios:

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

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

• Instrumentos financieros de renta fija

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

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

o 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:

o 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.

Método 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 a plazo en firme es igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado 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.

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:

Activo bruto

x porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión

x número de días entre el VL calculado y el VL anterior

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 IIC sufraga los gastos de funcionamiento, y concretamente:

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

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción. Los gastos se desglosan de la siguiente manera, según las modalidades previstas en el reglamento:

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	0,020 %	
Gastos indirectos (comisiones y gastos de	Activo neto	Aplicados a todas las	4,50 %	
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicada a todas las acciones	Acciones, obligaciones, títulos de deuda, divisas	Del 0 al 0,40 %
			Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Activo neto	C, D	25 % de la rentabilidad superior a la del índice compuesto de referencia	
		M	Ninguno	

Modo de 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).
- La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad superior durante el periodo de observación y una rentabilidad absoluta positiva durante el ejercicio. 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.

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 617.

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

Asignación de las sumas distribuibles

Definición de las sumas distribuibles

Las sumas distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

Acción(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	Distribución	Distribución
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M	Capitalización	Capitalización

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	698.701.308,38	701.545.746,23
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	80.096.445,19	65.529.489,61
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-77.978.155,32	-72.687.240,31
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	16.857.367,43	40.448.676,98
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-204.809,59	-649.553,12
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	1.525.899,73	2.057.518,12
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-516.449,84	-3.373.177,46
Gastos de transacciones	-404.098,87	-845.107,12
Diferencias de cambio	760.330,38	1.362.557,66
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	49.044.507,14	-30.219.757,64
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>196.808.020,32</i>	<i>147.763.513,18</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-147.763.513,18</i>	<i>-177.983.270,82</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-958.355,33	249.454,44
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-279.936,64</i>	<i>678.418,69</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-678.418,69</i>	<i>-428.964,25</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-2.697.216,55	-3.701.535,24
Distribución del ejercicio anterior del resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-2.439.148,58	-1.015.763,77
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	761.787.624,17	698.701.308,38

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	0,00	0,00
TÍTULOS DE DEUDA		
Letras del Tesoro	982.771,50	0,13
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA	982.771,50	0,13
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Divisas	33.132.577,99	4,35
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	33.132.577,99	4,35
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES	0,00	0,00

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	982.771,50	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.552.203,96	0,20
PASIVO								
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.469.461,17	0,32
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	982.771,50	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	1.552.203,96	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	2.469.461,17	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Divisa 1 CHF		Divisa 2 GBP		Divisa 3 JPY		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores asimilados	41.116.808,01	5,40	9.054.973,98	1,19	0,00	0,00	27.851.648,15	3,66
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	195.384,22	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	1.495.341,77	0,20	0,00	0,00
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales con valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.469.461,17	0,32
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	4.951.588,41	0,65	28.180.989,58	3,70
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	28/03/2024
CRÉDITOS		
	Suscripciones a recibir	107.717,58
	Cupones y dividendos en efectivo	318.964,22
TOTAL DE CRÉDITOS		426.681,80
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	894.473,20
	Gastos de gestión fijos	876.398,90
TOTAL DE DEUDAS		1.770.872,10
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-1.344.190,30

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Acciones suscritas durante el ejercicio	151.082,495	75.617.238,71
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-152.597,685	-76.230.735,37
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-1.515,190	-613.496,66
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.315.501,616	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.477,222	323.131,85
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-60,429	-13.974,81
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.416,793	309.157,04
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	209.214,679	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M		
Acciones suscritas durante el ejercicio	266.122,3228	4.156.074,63
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-110.889,3876	-1.733.445,14
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	155.232,9352	2.422.629,49
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	796.304,6541	

3.6.2. Comisiones de suscripción o reembolso

	En importe
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M	
Total de las comisiones de suscripción y reembolso percibidas	0,00
Comisiones de suscripción percibidas	0,00
Comisiones de reembolso percibidas	0,00

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	28/03/2024
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	9.729.975,59
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	691.869,19
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	8.570,73
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión variables provisionados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguno

3.8.2. Otros compromisos recibidos o contraídos:

Ninguno

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	28/03/2024
Títulos adquiridos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	28/03/2024
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	687.559,87
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	0,00

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

	Código ISIN	Denominaciones	28/03/2024
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
IIC			251.426.630,87
	FR0000294613	: LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACCIÓN A	4.807.620,00
	FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	79.539.600,00
	FR0010365288	LAZARD ACTIONS EMERGENTES «I»	3.925.641,60
	FR0010828913	LAZARD ALPHA EURO SRI I	4.661.300,00
	FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	543.382,50
	FR0010586024	LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	6.564.425,00
	FR0010751008	LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	4.082.021,43
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET B	50.128.077,37
	FR0000027609	LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	4.047.879,63
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	25.059.334,23
	FR0011042811	LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	6.011.040,00
	FR0000004012	LAZARD JAPON «A»	8.194.200,00
	FR0012044519	LAZARD PATRIMOINE IC	15.687.750,00
	FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	13.084.335,00
	FR0010262436	LAZARD SMALL CAPS France «A»	13.216.140,00
	FR001400GLN6	LAZARD WELL-BEING ACTION EC EUR	3.495.390,00
	FR0013305844	NORDEN SMALL TC	1.126.774,11
	FR0000299356	NORDEN SRI	7.251.720,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			251.426.630,87

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	28/03/2024	31/03/2023
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado	-2.422.311,66	-996.172,09
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio	0,00	0,00
Total	-2.422.311,66	-996.172,09

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-2.396.361,46	-1.060.119,14
Total	-2.396.361,46	-1.060.119,14

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-157.013,80	-53.350,31
Total	-157.013,80	-53.350,31

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	131.063,60	117.297,36
Total	131.063,60	117.297,36

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

	28/03/2024	31/03/2023
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	2.089,54	906,23
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	17.606.187,69	38.759.289,40
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	17.608.277,23	38.760.195,63

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	16.150.492,57	35.524.829,57
Total	16.150.492,57	35.524.829,57

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Asignación		
Distribución	1.148.588,59	2.697.216,56
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	1.389,87	2.075,45
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.149.978,46	2.699.292,01
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	209.214,679	207.797,886
Distribución unitaria	5,49	12,98

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	307.806,20	536.074,05
Total	307.806,20	536.074,05

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

	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024
Activo neto Global en EUR	589.545.659,73	693.603.639,81	701.545.746,23	698.701.308,38	761.787.624,17
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C en EUR					
Activo neto	552.732.606,60	647.329.932,30	651.300.134,48	641.670.764,45	699.346.485,02
Número de títulos	1.619.909,702	1.489.262,993	1.352.763,932	1.317.016,806	1.315.501,616
Valor liquidativo unitario	341,21	434,66	481,45	487,21	531,61
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	8,39	7,03	35,19	26,97	12,27
Capitalización unitaria según resultado	1,22	0,82	-3,88	-0,80	-1,82
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D en EUR					
Activo neto	36.813.053,13	46.273.707,51	50.244.030,51	47.273.103,57	49.027.445,34
Número de títulos	204.116,000	206.691,000	206.058,886	207.797,886	209.214,679
Valor liquidativo unitario	180,35	223,87	243,83	227,49	234,34
Distribución unitaria según plusvalías/pérdidas netas	4,46	3,62	17,92	12,98	5,49
Distribución unitaria según resultado	0,69	0,44	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario	0,16	0,093	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalización unitaria según resultado	0,00	0,00	-1,94	-0,25	-0,75
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M en EUR					
Activo neto	0,00	0,00	1.581,24	9.757.440,36	13.413.693,81
Número de títulos	0,00	0,00	106,6660	641.071,7189	796.304,6541
Valor liquidativo unitario	0,00	0,00	14,82	15,22	16,84
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	0,00	0,00	0,01	0,83	0,38
Capitalización unitaria según resultado	0,00	0,00	0,00	0,18	0,16

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	42.000	7.965.300,00	1,05
MERCK KGA	EUR	46.000	7.525.600,00	0,99
TOTAL ALEMANIA			15.490.900,00	2,04
ESTADOS UNIDOS				
APPLE INC	USD	17.500	2.778.611,11	0,36
MICROSOFT CORP	USD	38.000	14.803.111,11	1,94
TOTAL ESTADOS UNIDOS			17.581.722,22	2,30
FINLANDIA				
KONE OY B NEW	EUR	200.000	8.628.000,00	1,14
TOTAL FINLANDIA			8.628.000,00	1,14
FRANCIA				
AIR LIQUIDE	EUR	103.500	19.958.940,00	2,62
AXA	EUR	185.000	6.440.775,00	0,84
BNP PARIBAS	EUR	144.000	9.483.840,00	1,25
BUREAU VERITAS SA	EUR	437.000	12.358.360,00	1,62
CARREFOUR	EUR	545.000	8.651.875,00	1,14
DANONE	EUR	200.500	12.007.945,00	1,58
DASSAULT SYST.	EUR	324.000	13.296.960,00	1,75
ESSILORLUXOTTICA	EUR	87.200	18.285.840,00	2,40
HERMES INTERNATIONAL	EUR	9.675	22.891.050,00	3,00
L'OREAL	EUR	41 000	17.984.650,00	2,36
LEGRAND SA	EUR	115.000	11.295.300,00	1,48
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	27.950	23.301.915,00	3,06
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	1.002.911	13.860.230,02	1,82
PERNOD RICARD	EUR	39.000	5.848.050,00	0,77
SAINT-GOBAIN	EUR	83.500	6.006.155,00	0,79
SANOFI	EUR	105 000	9.550.800,00	1,25
TOTAL ENERGIES SE	EUR	167.000	10.599.490,00	1,39
TOTAL FRANCIA			221.822.175,02	29,12
IRLANDA				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	32.000	10.269.925,93	1,35
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	135 000	5.706.450,00	0,74
TOTAL IRLANDA			15.976.375,93	2,09
PAÍSES BAJOS				
HEINEKEN	EUR	95.000	8.487.300,00	1,11
TOTAL PAÍSES BAJOS			8.487.300,00	1,11
REINO UNIDO				
ASTRAZENECA PLC	GBP	72.500	9.054.973,98	1,19
UNILEVER PLC	EUR	261.000	12.141.720,00	1,60
TOTAL REINO UNIDO			21.196.693,98	2,79
SUIZA				
GIVAUDAN-REG	CHF	4.300	17.752.557,18	2,32
NESTLE SA-REG	CHF	154.000	15.158.571,06	1,99
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	34.750	8.205.679,77	1,08

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
TOTAL SUIZA			41.116.808,01	5,39
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			350.299.975,16	45,98
TOTAL Acciones y valores asimilados			350.299.975,16	45,98
Títulos de crédito				
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado				
FRANCIA				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 301024	EUR	100.000	97.896,97	0,01
FRENCH REPUBLIC ZCP 07-08-24	EUR	200.000	197.314,66	0,03
TOTAL FRANCIA			295.211,63	0,04
TOTAL Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado			295.211,63	0,04
TOTAL Títulos de deuda			295.211,63	0,04
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
: LAZARD EUROPE CONCENTRATED ACCIÓN A	EUR	6.000	4.807.620,00	0,63
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	EUR	320	77.240.936,06	10,14
CG NOUVELLE ASIE Z	EUR	8.000	6.136.320,00	0,80
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	170.000	79.539.600,00	10,44
LAZARD ACTIONS EMERGENTES «I»	EUR	40	3.925.641,60	0,52
LAZARD ALPHA EURO SRI I	EUR	7.000	4.661.300,00	0,62
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	EUR	250	543.382,50	0,07
LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	EUR	17.500	6.564.425,00	0,86
LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	EUR	2.883,15	4.082.021,43	0,53
LAZARD EURO MONEY MARKET B	EUR	47,228	50.128.077,37	6,58
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	EUR	860,762	4.047.879,63	0,53
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET C	EUR	12.159	25.059.334,23	3,29
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	24.000	6.011.040,00	0,79
LAZARD JAPON «A»	EUR	30.000	8.194.200,00	1,08
LAZARD PATRIMOINE IC	EUR	65.000	15.687.750,00	2,06
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI I	EUR	13.500	13.084.335,00	1,72
LAZARD SMALL CAPS France «A»	EUR	4.250	13.216.140,00	1,73
LAZARD WELL-BEING ACTION EC EUR	EUR	3.000	3.495.390,00	0,46
NORDEN SMALL TC	EUR	10.012,21	1.126.774,11	0,15
NORDEN SRI	EUR	28.000	7.251.720,00	0,95
Ofi Invest ISR Monétaire CT C	EUR	33.732,012	77.962.438,09	10,24
TOTAL FRANCIA			412.766.325,02	54,19
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			412.766.325,02	54,19
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			412.766.325,02	54,19
Títulos en depósito				
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 301024	EUR	400.000	391.587,88	0,05
FRENCH REPUBLIC ZCP 07-08-24	EUR	300.000	295.971,99	0,04
TOTAL Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado			687.559,87	0,09
TOTAL Títulos en depósito			687.559,87	0,09

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Activo neto
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EC EURUSD 0624	USD	225	-351.822,92	-0,05
RY EURJPY 0624	JPY	40	71.886,28	0,01
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			-279.936,64	-0,04
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-279.936,64	-0,04
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-279.936,64	-0,04
Constitución de margen				
Ajuste de márgenes LAZARD	USD	379.968,75	351.822,92	0,05
CONSTITUCIÓN MARGEN LAZARD	JPY	-11.750.000	-71.886,28	-0,01
TOTAL Constitución de margen			279.936,64	0,04
Créditos			426.681,80	0,05
Deudas			-1.770.872,10	-0,23
Cuentas financieras			-917.257,21	-0,12
Activo neto			761.787.624,17	100,00

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	EUR	209.214,679	234,34
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	EUR	1.315.501,616	531,61
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE participación M	EUR	796.304,6541	16,84

Información complementaria relativa al régimen tributario del cupón

Desglose del cupón: Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		-0,06	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y que no tributan	0,00		0,00	
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	1.148.588,59	EUR	5,49	EUR
TOTAL	1.148.588,59	EUR	5,43	EUR

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 2025

Segunda resolución

La Junta General aprueba los importes distribuibles del ejercicio que ascienden a:

-546.515,23 € Suma distribuible correspondiente a los ingresos netos
48.365.723,49 € 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:	-699.925,37 €	Capitalización
Acción D:	-45.317,23 €	Capitalización
Acción M:	198.727,37 €	Capitalización

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

Acción C:	44.153.407,26 €	Capitalización
Acción D:	3.232.286,36 €	Distribución
	642,28 €	Traslado
Acción M:	979.387,59 €	Capitalización

Por la acción «D»: cada accionista recibirá un dividendo neto de **15,22 €** que se segregará el **24 de junio de 2025** y se pagará el **26 de junio de 2025**.

Recordatorio de los ejercicios anteriores:

<i>Ejercicio</i>	<i>Importe unitario/acción</i>
2024	5,49 €
2023	12,98 €
2022	17,92 €
2021	4,06 €
2020	5,15 €

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 material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción M
Código ISIN:	FR0014008GH9
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 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:	23/05/2024

¿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 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 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 invierte en bonos convertibles contingentes (Cocos).

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 cambio, opciones sobre acciones e índices de acciones, opciones de cambio y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, para cubrir y/o exponer la cartera frente a los riesgos 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 R214-13 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 cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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 activo y las normas de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, pueden obtenerse en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia).

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo vinculado 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	3.210 €	5.540 €
	Rendimiento medio cada año	-67,9 %	-11,1 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.910 €	10140 €
	Rendimiento medio cada año	-10,9 %	0,3 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10610 €	13.500 €
	Rendimiento medio cada año	6,1 %	6,2 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.590 €	15.200 €
	Rendimiento medio cada año	35,9 %	8,7 %

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.
Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/10/2019 y el 30/10/2020
Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/01/2015 y el 30/01/2016
Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/10/2020 y el 30/10/2021

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	64 €	438 €
Incidencia de los costes anuales(*)	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 6,9 % antes de deducir los costes y del 6,2 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	No cargamos costes de entrada.	Hasta 0 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,51 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	52 €
Costes de operación	0,12 % 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.	12 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Índice de referencia: 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 0,00 %. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. Para más información, consulte el apartado de gastos y comisiones del folleto de esta IIC.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También puede encontrar información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y sobre el cálculo de las hipótesis de rendimiento 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>.

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

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 material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción C
Código ISIN:	FR0000292302
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 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:	23/05/2024

¿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 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 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 invierte en bonos convertibles contingentes (Cocos).

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 cambio, opciones sobre acciones e índices de acciones, opciones de cambio y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, para cubrir y/o exponer la cartera frente a los riesgos 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 R214-13 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 cantidades distribuibles:

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

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

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

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

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 activo 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 vinculado 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 €	5.290 €
	Rendimiento medio cada año	-69,2 %	-12,0 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.550 €	9.730 €
	Rendimiento medio cada año	-14,5 %	-0,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10150 €	12.780 €
	Rendimiento medio cada año	1,5 %	5,0 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.050 €	14.340 €
	Rendimiento medio cada año	30,5 %	7,5 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/10/2019 y el 30/10/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/01/2015 y el 30/01/2016

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/10/2020 y el 30/10/2021

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

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	616 €	1906 €
Incidencia de los costes anuales(*)	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 8,2 % antes de deducir los costes y del 5,0 % 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. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,94 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	187 €
Costes de operación	0,12 % 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.	12 €
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 capitalizado; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index 0,18 %. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. 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.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También puede encontrar información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y sobre el cálculo de las hipótesis de rendimiento 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>.

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

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 material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción D
Código ISIN:	FR0013295599
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)1 44 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 elaboración del documento de datos fundamentales:	23/05/2024

¿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 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 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 invierte en bonos convertibles contingentes (Cocos).

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 cambio, opciones sobre acciones e índices de acciones, opciones de cambio y operaciones a plazo sobre divisas, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles, para cubrir y/o exponer la cartera frente a los riesgos 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 R214-13 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 cantidades distribuibles:

- Asignación del resultado neto: 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 activo y las normas de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, pueden obtenerse en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS, 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia).

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contraparte
- Riesgo vinculado 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	3.080 €	5.290 €
	Rendimiento medio cada año	-69,2 %	-12,0 %
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.550 €	9.730 €
	Rendimiento medio cada año	-14,5 %	-0,5 %
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10150 €	12.790 €
	Rendimiento medio cada año	1,5 %	5,0 %
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.050 €	14.340 €
	Rendimiento medio cada año	30,5 %	7,5 %

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/10/2019 y el 30/10/2020 Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/01/2015 y el 30/01/2016 Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 30/10/2020 y el 30/10/2021

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

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	615 €	1901 €
Incidencia de los costes anuales(*)	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 8,2 % antes de deducir los costes y del 5,0 % 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. Es el importe máximo que puede tener que pagar. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 400 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,94 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	187 €
Costes de operación	0,12 % 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.	12 €
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 capitalizado; 5 % FTSE Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index 0,17 %. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación se basa en el promedio de los últimos 5 años. Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC. 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.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

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

Por correo electrónico: lfg.juridique@lazard.fr

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

OTROS DATOS DE INTERÉS

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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRÈRES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud por escrito a LAZARD FRÈRES GESTION SAS - 25, rue de Courcelles 75008 París (Francia). También puede encontrar información sobre el rendimiento del producto en años anteriores y sobre el cálculo de las hipótesis de rendimiento 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>.

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

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: 969500T0830716L4O754

Características medioambientales o sociales

Por **inversión sostenible** se entiende la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio importante a ninguno de dichos objetivos y que las empresas en las que invierte el producto financiero apliquen prácticas de buena gobernanza.

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: %



Promovió características ambientales o sociales (A/S) y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 67,01 % de inversiones sostenibles



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



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran 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



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: %



Promovió características A/S pero no realizó inversiones sostenibles



con un objetivo social



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

¿En qué medida se han alcanzado las características medioambientales 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.

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

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

En la valoración en el modelo de análisis interno:

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

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

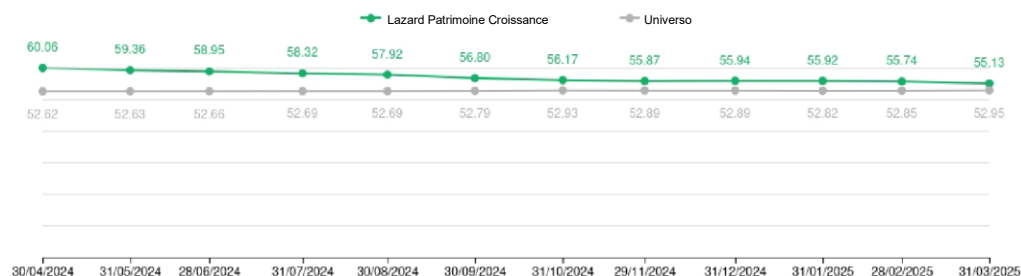
Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 a partir de al menos cinco indicadores clave pertinentes por dimensión.

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

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

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

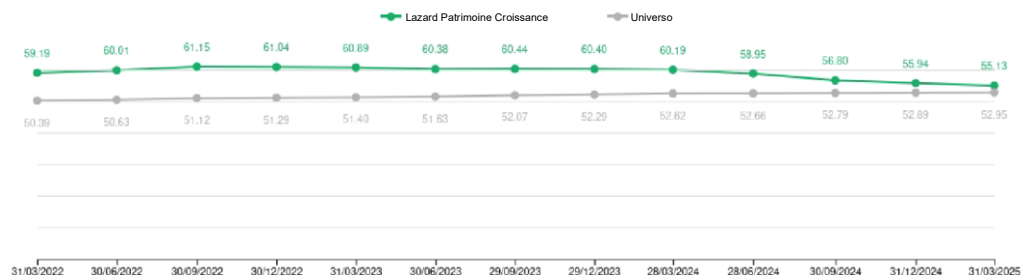
Evolución de la puntuación ASG



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

80 % STOXX 600 + 20 % S&P 500

● ...¿y con respecto a los 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 SFDR 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 en las que se invierte apliquen prácticas de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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	21,99 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	18,02 %
Aumento de la temperatura implícita en 2050	≤2°C	49,67 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	31,29 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	16,64 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	7,62 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	10,24 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	36,56 %

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

¿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 (PIAS) enumerados en el cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Si el universo de inversión no está suficientemente cubierto para determinados indicadores, podrán utilizarse criterios de sustitución en casos excepcionales. Esta sustitución está sujeta al control independiente del departamento de Riesgos y de Cumplimiento. En el sitio web de Lazard Frères Gestion figuran asimismo los indicadores alternativos, en el apartado «metodología de las inversiones sostenibles»: www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05."

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

La lista incluye las inversiones que constituían **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber: del 01/04/2024 al 31/03/2025

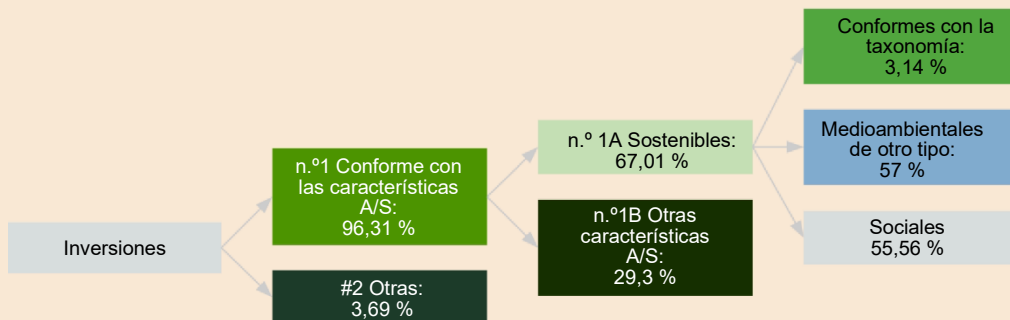
Inversiones más importantes		Sector	Porcentaje total de activos	País
1	LAZARD ACTIONS AMERIC-A	IIC	10,91 %	FRANCIA
2	OBJETIVO MONETARIO EURO-B	IIC	6,36 %	FRANCIA
3	OFI INVEST ISR MONETAIRE CT C	IIC	4,84 %	FRANCIA
4	AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PAR I C	IIC	4,80 %	FRANCIA
5	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	3,30 %	FRANCIA
6	ASTRAZENECA PLC	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,20 %	REINO UNIDO
7	DEUTSCHE BOERSE AG	ACTIVIDADES FINANCIEROS Y DE SEGURO	2,75 %	ALEMANIA
8	ESSILORLUXOTTICA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,64 %	FRANCIA
9	AIR LIQUIDE SA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,46 %	FRANCIA
10	KONE OYJ-B	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,27 %	FINLANDIA
11	HERMES INTERNATIONAL	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,27 %	FRANCIA
12	MICROSOFT CORP	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	2,26 %	ESTADOS UNIDOS
13	TOTAL ENERGIES SE	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,19 %	FRANCIA



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

● ¿Cuál fue la asignación de activos?

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



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.

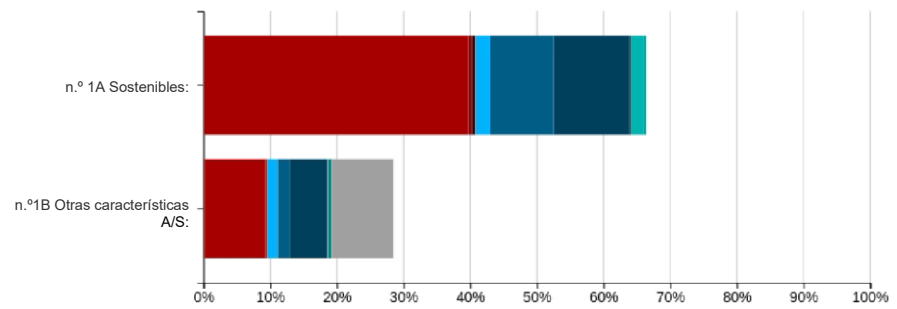
La categoría **n.º 2 Otras** incluye las inversiones restantes del producto financiero que no están alineadas con las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Conforme a 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 alineadas con características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles

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

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



	n.º 1A Sostenibles:	n.º 1B Otras características A/S
■ Agricultura, silvicultura y pesca	0,05 %	
■ Industrias extractivas	0,04 %	0,14 %
■ Industria manufacturera	39,61 %	9,11 %
■ Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,43 %	0,28 %
■ Producción y distribución de agua; saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,16 %	
■ Construcción	0,50 %	0,03 %
■ Comercio; reparación de automóviles y motocicletas	2,10 %	1,32 %
■ Transporte y almacenamiento	0,13 %	0,21 %
■ Alojamiento y restauración		0,07 %
■ Información y comunicación	9,49 %	1,74 %
■ Actividades financieras y de seguro	11,40 %	5,61 %
■ Actividades inmobiliarias	0,20 %	0,07 %
■ Actividades especializadas, científicas y técnicas	1,95 %	0,08 %
■ Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,30 %	0,06 %
■ Administración pública		0,48 %
■ Enseñanza	0,01 %	0,01 %
■ Salud humana y acción social	0,03 %	0,02 %
■ Arte, espectáculos y actividades recreativas	0,02 %	0,01 %
■ Otras actividades de servicio		
■ IIC		9,21 %

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 3,44 % de media durante el periodo.



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

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

☐ Sí:

☐ En gas fósil

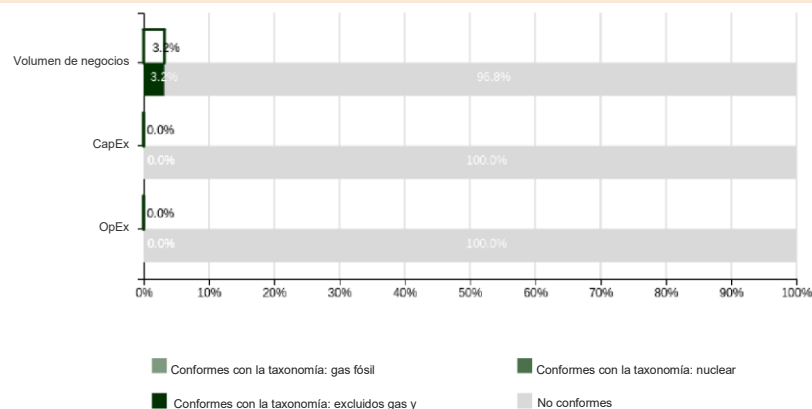
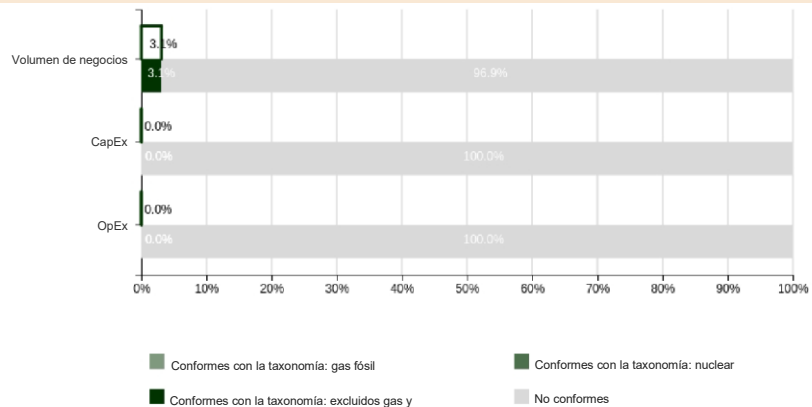
☐ En energía nuclear

☒ No

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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



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

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

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

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

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 cambiado el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE en comparación con 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 57,00 %

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



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

La proporción mínima de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 55,56 %.

Corresponde al conjunto de actividades no conformes con la taxonomía pero que cumplen los objetivos medioambientales 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 subcategoría «otras» representó de media un 3,69 %.



¿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 96,31 %.

Estos porcentajes se refieren al activo total.

- La calificación ASG media de la cartera

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

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 respecto a 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 respecto al índice de mercado amplio?

No procede

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



Ley francesa Energía y Clima (LEC)

ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

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