

SICAV de derecho francés

**LAZARD PATRIMOINE
CROISSANCE**

INFORME ANUAL

a 28 de marzo de 2024

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Lazard Frères Banque

Auditor: Deloitte & Associés

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

	Páginas
1. Cambios relativos a la IIC	3
2. Informe de gestión	5
3. Información reglamentaria	8
4. Certificación del Auditor de Cuentas	13
5. Cuentas del ejercicio	20
6. Anexo(s)	43
Características de la IIC	44
Información Reglamento de Divulgación	53
Ley francesa Energía y Clima (LEC)	63

1. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

La Junta General Extraordinaria de la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (Código ISIN: FR0014008GH9) con fecha 21/09/2023 decidió introducir un mecanismo de limitación de las solicitudes de reembolso («Gates»).

➤ **Fecha de efecto: 22 de septiembre de 2023.**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

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
Dña. Aurélia Verchère <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	<ul style="list-style-type: none">▪ Presidenta del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance▪ Presidenta y Directora General de las Sicav:<ul style="list-style-type: none">○ Phima○ Salix○ T3SO▪ Administradora de la Sicav Emaxva
D. Philippe Ducret <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	<ul style="list-style-type: none">▪ Presidente y Director General de la Sicav Objectif Sélection▪ Director General Administrador de las Sicav:<ul style="list-style-type: none">○ Objectif Monde Sicav○ Objectif Stratégie Long Terme○ Lazard Patrimoine Croissance▪ Administrador de la Sicav Phima
D. Christian Panhard <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	<ul style="list-style-type: none">▪ Director General y Administrador de la Sicav Sofibal▪ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Lazard Japon▪ Director General Administrador de las Sicav<ul style="list-style-type: none">○ Objectif Finance Investissements○ Haussmann Argenson▪ Director General Delegado Administrador de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance
D. Frédéric Buzaré <i>Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	<ul style="list-style-type: none">▪ Presidente del Consejo de Administración de la Sicav 54 Patrimoine▪ Administrador de las Sicav:<ul style="list-style-type: none">○ Lazard Actions US Concentré○ Lazard Patrimoine Croissance○ Gamica○ 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 jueves, 28 de marzo de 2024.

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 jueves, 28 de marzo de 2024.

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

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

DIETAS DE ASISTENCIA

La Sicav no distribuye dietas de asistencia a los administradores.

2. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

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

ACCIÓN «C» = 9,11 %;

ACCIÓN «D» = 9,12 %;

ACCIÓN M = 10,64 %.

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: 14,44 %.

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento mundial ha mostrado una resistencia inesperada en los últimos doce meses. La economía estadounidense ha hecho gala de dinamismo, gracias al fuerte consumo de los hogares y al aumento del gasto público. El crecimiento en la zona euro fue débil y las principales economías avanzaron de forma dispar. A ambos lados del Atlántico, el desempleo se mantuvo bajo. Sin embargo, los mercados laborales mostraron signos de reequilibrio y la inflación cayó bruscamente. La inflación de los bienes se normalizó, pero la de los servicios resultó más persistente y solo descendió lentamente. La Reserva Federal estadounidense (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) siguieron endureciendo su política monetaria antes de anunciar el final del ciclo de endurecimiento y allanar el camino a recortes de tipos. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de los depósitos hasta el 4,00 %, un nivel nunca antes alcanzado. El Banco de Japón puso fin a su política de tipos de interés negativos. En China, la reapertura de la economía propició un repunte del consumo y del crecimiento, pero la inversión se resintió de la ralentización del sector inmobiliario. Las tensiones geopolíticas siguieron siendo elevadas. En este contexto, los mercados de renta variable registraron fuertes ganancias. Los tipos de interés alternaron las fases alcistas y bajistas, oscilando al son de las expectativas de política monetaria.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +3,1 % interanual en el cuarto trimestre de 2023. La creación de empleo fue sólida, con una media de +243.000 al mes. La tasa de desempleo se mantuvo baja, en el 3,8 % en marzo de 2024. El crecimiento anual de los salarios por hora se ralentizó hasta el +4,1 % interanual en marzo de 2024. La inflación interanual de los precios al consumo se ralentizó hasta el +3,5 % y el +3,7 % excluidos la energía y los alimentos en marzo de 2024, pero con cifras ligeramente más elevadas a principios de 2024.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en +50 puntos básicos, hasta el 5,25 %-5,50 %, en la siguiente secuencia: una subida del +0,25 % en mayo de 2023, una pausa inicial en junio de 2023 y una subida del +0,25 % en julio de 2023. En diciembre de 2023, Jerome Powell anunció el fin del ciclo de subidas de tipos y allanó el camino para la relajación monetaria en 2024.

En la zona euro, el crecimiento del PIB fue prácticamente plano, con un +0,1% interanual en el cuarto trimestre de 2023. Esto oculta evoluciones dispares entre países. El PIB disminuyó un -0,2 % en Alemania, mientras que aumentó un +0,6 % en Italia, un +0,7 % en Francia y un +2,0 % en España. Los índices PMI se deterioraron en el verano de 2023 antes de estabilizarse en otoño de 2023 y mejorar a partir de entonces. La tasa de desempleo permaneció estable en el 6,5 % en febrero de 2024. La subida interanual de los precios al consumo se ralentizó hasta el +2,4 % y el +2,9 % excluyendo la energía y los alimentos en marzo de 2024.

El BCE aumentó sus tipos de interés en +100 puntos básicos según la siguiente secuencia: +0,25 % en mayo de 2023, +0,25 % en junio de 2023, +0,25 % en julio de 2023 y +0,25 % en septiembre de 2023. El tipo de depósito ha pasado del 3,00 % al 4,00 %. En septiembre de 2023, Christine Lagarde indicó que los tipos de referencia habían alcanzado unos niveles suficientemente restrictivos.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en junio de 2023 que pondría fin a las reinversiones efectuadas en el marco del programa APP. En diciembre de 2023, el BCE anunció una reducción de su cartera PEPP a partir de julio de 2024, a un ritmo medio mensual de -7.500 millones de euros en el segundo semestre de 2024. Las reinversiones concluirán a finales de 2024.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta un +5,2 % interanual en el cuarto trimestre de 2023. El

cese completo de las restricciones sanitarias, en diciembre de 2022, permitió un repunte del consumo de los hogares, pero las dificultades del sector inmobiliario frenaron la inversión. La tasa de desempleo permaneció estable en el 5,3 %. La subida interanual de los precios al consumo se ralentizó hasta el +0,1 % en marzo de 2024.

El banco central chino recortó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,50 %, y el tipo de reserva obligatoria en 75 puntos básicos, hasta el 10,00 %.

POLÍTICA DE GESTIÓN

El índice MSCI World All Country de los mercados mundiales de renta variable en dólares subió un +21,2 % en los últimos doce meses. El Topix en yenes subió un +38,2 %, el S&P 500 en dólares un +27,9 %, el Euro Stoxx en euros un +13,8 % y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +5,3 %.

Las expectativas de un aterrizaje suave de la economía estadounidense y de una relajación de la política monetaria fueron factores de apoyo. Los mercados de renta variable también se beneficiaron del fuerte aumento de las megacapitalizaciones tecnológicas en Estados Unidos, vinculadas al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. La renta variable japonesa se ha beneficiado de las políticas puestas en marcha para mejorar la rentabilidad de las empresas.

Los mercados de renta fija alternaron subidas y bajadas, con los inversores pasando de un escenario a otro en función de la evolución de la política monetaria.

Durante el verano de 2023, la buena resistencia del crecimiento estadounidense y las declaraciones más restrictivas de la Fed llevaron a los inversores a anticipar que los tipos de referencia se mantendrían más elevados durante más tiempo en Estados Unidos, lo que hizo subir los tipos de interés soberanos.

La tendencia se invirtió a partir de noviembre de 2023, cuando los inversores interpretaron que las comunicaciones de los bancos centrales y las publicaciones macroeconómicas señalaban el final del ciclo de subidas de tipos.

Los tipos de interés empezaron a subir de nuevo en el primer trimestre de 2024, ya que la mejora de las perspectivas de crecimiento y las alentadoras sorpresas sobre la inflación provocaron una fuerte reducción de las expectativas de relajación de la política monetaria.

El tipo a 10 años del Tesoro estadounidense aumentó +73 puntos básicos hasta el 4,20 %, situándose en una horquilla comprendida entre el 3,31 % y el 4,99 %, con un mínimo en la primavera de 2023 y un máximo en el otoño de 2023. El tipo alemán a 10 años se ha estabilizado en el 2,30 %, con un máximo del 2,97 % a principios de octubre de 2023 y un mínimo del 1,89 % a finales de diciembre de 2023.

Los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos se estrecharon de 155 a 108 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 474 a 358 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento, según los índices ICE Bank of America.

El euro se depreció un 0,5% respecto al dólar, un 1,9 % respecto al franco suizo y un 2,7 % respecto a la libra esterlina. Se apreció un 13,9 % respecto al yen. Por término medio, las divisas emergentes se depreciaron un 8,5 % frente al dólar, según el índice JPMorgan.

El índice de precios de las materias primas S&P GSCI subió un 1,5 %. El precio del barril de crudo Brent ha pasado de 80 a 87 dólares, con un mínimo de 72 dólares en junio de 2023 y un máximo de 97 dólares en septiembre de 2023.

En este entorno caracterizado por una subida generalizada de los tipos de interés y una acusada ralentización del crecimiento, sobre todo en Europa, pero también por unos resultados empresariales a menudo mejores de lo previsto, se realizaron numerosas operaciones de trading.

La exposición de la IIC a la renta variable se mantuvo cercana a los 2/3 de los activos durante la mayor parte del año. A lo largo de un año, el componente de renta variable se mantuvo globalmente estable (68,5 % del activo neto frente al 67 % a 31 de marzo de 2023).

El saldo se invirtió principalmente en inversiones del mercado monetario y efectivo.

Entre las principales operaciones del ejercicio destacan:

Refuerzos: M6, Merck, Nestlé, Pernod Ricard.

Reducciones: Accenture, Air Liquide, Axa, Legrand, Microsoft, Saint Gobain, Total, Unilever.

Trading: AstraZeneca, BNP, Bureau Veritas, Carrefour, Danone, Deutsche Boerse, Givaudan, Heineken, Hermès, L'Oréal, LVMH y Sanofi.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
Ofi Invest ISR Monétaire CT C	34.643.237,33	30.914.811,35
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	19.212.464,21	18.906.986,11
HERMES INTERNATIONAL	5.146.967,70	6.702.850,00
LAZARD EURO MONEY MARKET B	4.639.470,90	4.371.381,03
MICROSOFT CORP		7.633.031,80
MERCK KGA	6.521.512,30	
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	5.273.513,60	948.091,60
AXA		5.931.884,40
ACCENTURE PLC - CL A	1.229.251,89	4.079.245,38
CARREFOUR	1.321.532,00	2.505.548,50

3. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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

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

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

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 33.132.577,99

- o Contratos a plazo sobre divisas:

- o Futuros: 33.132.577,99

- 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	Ninguno
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo Total	Ninguno

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

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

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

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

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

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

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

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

De conformidad con el artículo 50 del Reglamento delegado de nivel 2 Reglamento de Divulgación, en el anexo del presente informe 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 RENDIMIENTOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A EXENCIÓN DEL 40%

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

REMUNERACIONES

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

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

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

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

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

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

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

Plantilla a 31-12-2023 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2023 en €	Remuneración variable con cargo a 2023 (efectivo pagado en 2024 y diferido atribuido en 2024) en €
215	22.350.834	30.080.401

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2023 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.094.000
Otros	60	29.390.304
Total	63	34.484.304

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

www.lazardfreresgestion.fr

4. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
Francia
Teléfono: + 33 (0)1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Dirección postal:
TSA 20303
92030 La Défense Cedex (Francia)

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

10 avenue Percier
75008 PARIS

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 28 de marzo de 2024

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 28 de marzo de 2024, 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 1 de abril de 2023 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, le comunicamos las siguientes valoraciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

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.

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

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



Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

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

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;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la adecuación de los métodos contables elegidos y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la pertinencia de la aplicación por parte de dirección de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la SICAV para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;



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

París La Défense, a 5 de junio de 2024

El Auditor
Deloitte & Associés



[Firma]

Olivier GALIENNE



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
Francia
Teléfono: + 33 (0)1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Dirección postal:
TSA 20303
92030 La Défense Cedex (Francia)

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

10 avenue Percier
75008 PARIS

Informe del auditor de cuentas sobre los convenios regulados

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 28 de marzo de 2024

A la junta general,

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

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

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 5 de junio de 2024

El Auditor

Deloitte & Associés



[Firma]

Olivier GALIENNE

5. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 28/03/2024 en EUR

ACTIVO

	28/03/2024	31/03/2023
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
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		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda	982.771,50	982.771,50
Negociados en un mercado regulado o asimilado	982.771,50	982.771,50
Títulos de deuda negociables	982.771,50	982.771,50
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
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		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	423.709,20	696.054,08
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	423.709,20	696.054,08
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	426.681,80	499.962,25
Operaciones a plazo sobre divisas		
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

PASIVO

	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)		
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 CAPITALS 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		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	423.709,20	641.999,17
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	423.709,20	641.999,17
Otras operaciones		
DEUDAS	1.770.872,10	955.376,51
Operaciones a plazo sobre divisas		
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		
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	
EC EURUSD 0624	28.180.989,58	
EC EURUSD 0623		28.259.612,73
RY EURJPY 0623		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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 28/03/2024 en EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	8.161.728,61	9.221.206,67
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda	22.496,14	
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	8.184.224,75	9.221.206,67
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	192.957,82	176.790,23
Otros gastos financieros		
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)		
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)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-2.422.311,66	-996.172,09

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

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

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

Valores mobiliarios:

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

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

- **Instrumentos financieros de renta fija**

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

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

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

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

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

- **Instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

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

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

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

- **IIC:**

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

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

- **Adquisiciones / Cesiones temporales de valores**

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

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

Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

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

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

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

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

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:

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

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 operativos;
- . 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	Patrimonio	C	1,480%	
		D	1,480%	
		M	0,05%	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las	0,020%	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio	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	Patrimonio	C, D	25 % de la rentabilidad superior a la del índice compuesto de referencia	
		M	Ninguno	

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

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

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 acción 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 acción 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.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

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

Las plusvalías y minusvalías:

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

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	Distribución	Distribución
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE 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		
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	-2.439.148,58	-1.015.763,77
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	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		
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		
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		

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

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

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

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

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

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

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

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 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 comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

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

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos o contraídos:

Ninguna.

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	
Títulos tomados en préstamo	

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	

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

	Código ISIN	Denominaciones	28/03/2024
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
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			
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		
Resultado	-2.422.311,66	-996.172,09
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	-2.422.311,66	-996.172,09

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

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
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		
Total	17.608.277,23	38.760.195,63

	28/03/2024	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
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		
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 M		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
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					
Patrimonio	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					
Patrimonio	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			
Crédito fiscal unitario	0,16	0,093			(*)
Capitalización unitaria según resultado			-1,94	-0,25	-0,75
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M en EUR					
Patrimonio			1.581,24	9.757.440,36	13.413.693,81
Número de títulos			106,6660	641.071,7189	796.304,6541
Valor liquidativo unitario			14,82	15,22	16,84
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas			0,01	0,83	0,38
Capitalización unitaria según resultado				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	% Patrimonio
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
TOTAL SUIZA			41.116.808,01	5,39

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

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
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 deuda				
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 (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
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
Patrimonio			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 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			-0,06	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
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

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE
 Sociedad de Inversión de Capital Variable
 Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008
 Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 345 081 897

RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

EJERCICIO CERRADO EL 28 de marzo de 2024

Segunda resolución

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

-2.422.311,66 €	Suma distribuible correspondiente al resultado
17.608.277,23 €	Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías

netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

Acción C:	-2.396.361,46 €	Capitalización
Acción D:	-157.013,80 €	Capitalización
Acción M:	131.063,60 €	Capitalización

2) Cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

Acción C:	16.150.492,57 €	Capitalización
Acción D:	1.148.588,59 €	Distribución
	1.389,87 €	Traslado a cuenta nueva
Acción M:	307.806,20 €	Capitalización

Por la acción «D»: cada accionista recibirá un dividendo neto de **5,49 €** que se segregará el **25 de junio de 2024** y se pagará el **27 de junio de 2024**.

Recordatorio de los ejercicios anteriores :

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

6. ANEXO(S)

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

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

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción M
Código ISIN:	FR0014008GH9
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:	22/09/2023

¿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 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta semestralmente. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

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

- del 50 % al 100 % del patrimonio en acciones (una inversión del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de países emergentes solo a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea en directo o a través de IIC especializadas) o en IIC acciones;
- 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, o las IIC especializadas high yield 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 IIC 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.).

La Sicav podrá utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices de renta variable, opciones sobre divisas y contratos a plazo sobre divisas negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, tipos de interés y divisas.

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 particulares con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen una exposición diversificada y que acepten el riesgo de perder 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 dirigida y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



Periodo de mantenimiento recomendado:
5 años



El indicador de riesgo parte del supuesto de que se mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de que finalice el periodo de conservación recomendado, y puede obtener menos rentabilidad.

Otros factores de riesgo significativos no tenidos en cuenta 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 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriorara en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se viera 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	8.940 €	8.940 €
	Rendimiento medio cada año	-10,6%	-2,2%
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.610 €	13.320 €
	Rendimiento medio cada año	6,1%	5,9%
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.590 €	15.020 €
	Rendimiento medio cada año	35,9%	8,5%

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2019 y el 31/10/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 28/02/2017 y el 28/02/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 y el 31/10/2021

¿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 DE ESTA INVERSIÓN?

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	61 €	413 €
Incidencia anual de los costes (*)	0,6%	0,6 % 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 6,5 % antes de deducir los costes y del 5,9 % 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	0,44 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	44 €
Costes de operación	0,18 % 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.	18 €
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.	0 €

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

Periodo de mantenimiento recomendado: 5 años

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

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

¿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 encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCM

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>. 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 un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción C
Código ISIN:	FR0000292302
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:	22/09/2023

¿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 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta semestralmente. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

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

- del 50 % al 100 % del patrimonio en acciones (una inversión del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de países emergentes solo a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea en directo o a través de IIC especializadas) o en IIC acciones;
- 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, o las IIC especializadas high yield 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 IIC 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.).

La Sicav podrá utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices de renta variable, opciones sobre divisas y contratos a plazo sobre divisas negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, tipos de interés y divisas.

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 particulares con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen una exposición diversificada y que acepten el riesgo de perder 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 dirigida y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte del supuesto de que se mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de que finalice el periodo de mantenimiento recomendado, y puede obtener menos rentabilidad.

Otros factores de riesgo significativos no tenidos en cuenta 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 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriorara en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se viera 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	3.090 €	5.290 €
	Rendimiento medio cada año	-69,1%	-12,0%
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.580 €	8.580 €
	Rendimiento medio cada año	-14,2%	-3,0%
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.180 €	12.790 €
	Rendimiento medio cada año	1,8%	5,0%
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	13.050 €	14.420 €
	Rendimiento medio cada año	30,5%	7,6%

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2019 y el 31/10/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 28/02/2017 y el 28/02/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 y el 31/10/2021

¿QUÉ OCURRE SI LAZARD FRÈRES GESTION 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.

¿CUALES SON LOS COSTES DE ESTA INVERSIÓN?

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	614 €	1.890 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,2%	3,2 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 8,2 % 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	1,86 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	179 €
Costes de operación	0,18 % 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.	17 €
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 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index 0,19 %. 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.	€ 18

¿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 encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCC

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

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 un documento comercial. Esta información se le facilita en cumplimiento de una obligación legal, para ayudarle a comprender qué es este producto y qué riesgos, costes, posibles ganancias y pérdidas lleva asociados, y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción D
Código ISIN:	FR0013295599
Productor del PRIIP:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	Llame al +33 (0)144 13 04 61 para más información
Autoridad competente:	La Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) es responsable del control de LAZARD FRÈRES GESTION SAS en lo que respecta a este documento de datos fundamentales.
País de autorización y aprobación:	LAZARD FRÈRES GESTION SAS está autorizada en Francia con el número GP-04000068 y regulada por la AMF
Fecha de presentación del documento de datos fundamentales:	22/09/2023

¿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 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR capitalizado + 3,00 %; 5 % ICE BofAML Euro Government Index. Los componentes del indicador se expresan en euros. Los componentes del indicador se expresan con reinversión de dividendos o cupones netos. El indicador de referencia se reajusta semestralmente. Este índice compuesto corresponde a los índices representativos de los diversos compartimentos o asignaciones previstos.

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

- del 50 % al 100 % del patrimonio en acciones (una inversión del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de países emergentes solo a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del patrimonio en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea en directo o a través de IIC especializadas) o en IIC acciones;
- 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, o las IIC especializadas high yield 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 IIC 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.).

La Sicav podrá utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices de renta variable, opciones sobre divisas y contratos a plazo sobre divisas negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, tipos de interés y divisas.

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 particulares con un conocimiento limitado de los mercados y productos financieros que busquen una exposición diversificada y que acepten el riesgo de perder 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 dirigida y perfil del inversor tipo».

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC

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

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



El indicador de riesgo parte del supuesto de que se mantiene el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de que finalice el periodo de mantenimiento recomendado, y puede obtener menos rentabilidad.

Otros factores de riesgo significativos no tenidos en cuenta 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 4 de 7, que es una clase de riesgo media. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel medio y, si la situación se deteriorara en los mercados, es posible que la capacidad de LAZARD FRÈRES GESTION SAS para pagarle se viera 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	3.050 €	4.300 €
	Rendimiento medio cada año	-69,5%	-15,5%
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	8.070 €	8.070 €
	Rendimiento medio cada año	-19,3%	-4,2%
Intermedio	Lo que podría recibir tras deducir los costes	10.120 €	12.410 €
	Rendimiento medio cada año	1,2%	4,4%
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	12.830 €	13.970 €
	Rendimiento medio cada año	28,3%	6,9%

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

Escenario desfavorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2021 y el 31/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/03/2017 y el 31/03/2018

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 31/10/2020 y el 31/10/2021

¿QUÉ OCURRE SI LAZARD FRÈRES GESTION 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 DE ESTA INVERSIÓN?

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	614 €	1.845 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,2%	3,2 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 7,6% antes de deducir los costes y del 4,4% 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	1,87 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	179 €
Costes de operación	0,18 % 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.	17 €
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 % Refinitiv 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.	€ 18

¿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 encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la siguiente dirección: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCD

Cuando este producto se utilice como soporte en una unidad de cuenta de un contrato de seguro de vida o de capitalización, la información adicional sobre este contrato, como los costes del contrato que no están incluidos en los costes indicados en este documento, los datos de contacto en caso de reclamación y lo que sucede en caso de impago de la compañía de seguros, figura en el documento de datos fundamentales de este contrato, que su aseguradora, corredor o cualquier otro mediador de seguros tiene la obligación legal de entregarle. En caso de no estar de acuerdo con la respuesta a la reclamación y una vez agotadas todas las vías de recurso internas, puede recurrir al Mediador de la AMF (Autorité des Marchés Financiers - 17, place de la Bourse 75082 París Cedex 02, Francia). El formulario de solicitud de mediación ante la AMF, así como la carta de la mediación, están disponibles en el sitio web <http://www.amf-france.org>.

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

Objetivo de inversión sostenible

Por inversión sostenible

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

La taxonomía de la UE

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

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

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

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

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

Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo social %**

Promovió **características ambientales o sociales (A/S)** y, si bien no tuvo como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 55,72 % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

con un objetivo social

Promovió características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



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

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

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.).

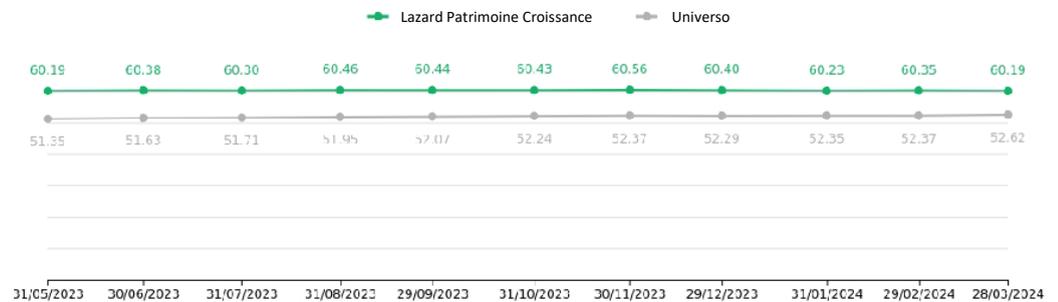
Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 a partir de al menos cinco indicadores clave pertinentes por dimensión.

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:

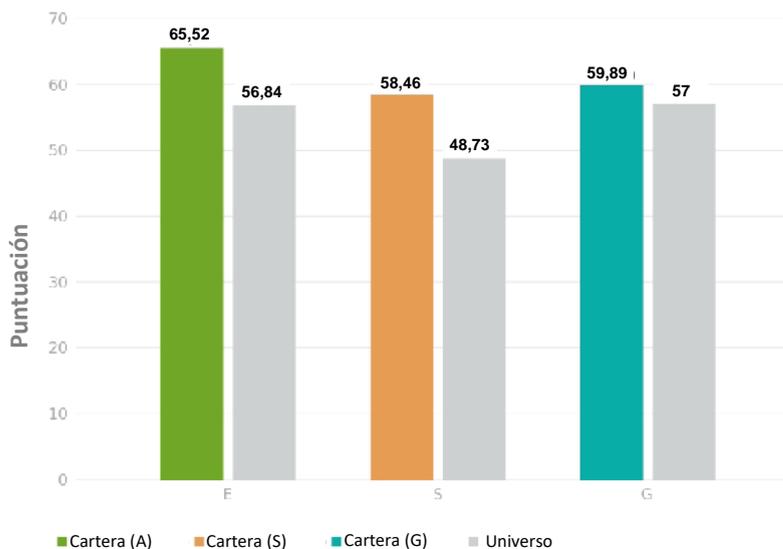
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia

Evolución de la puntuación ASG

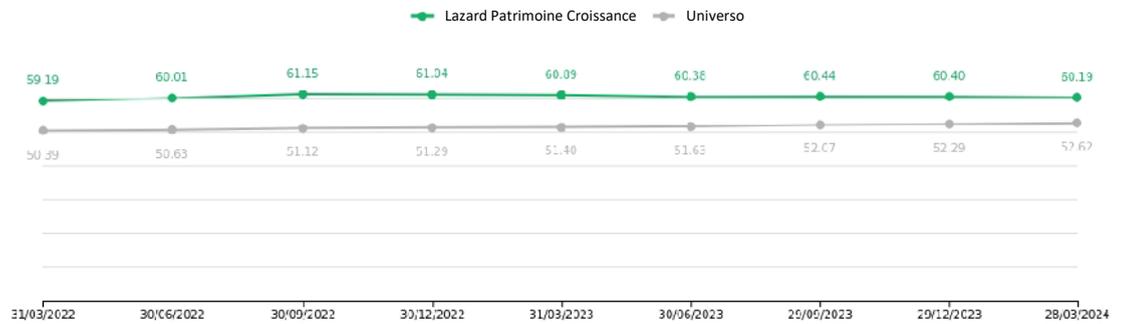


El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:

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

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

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

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

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones	Incluida en el 20 % más débil del sector	17,53%
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	20,85%
Aumento de la temperatura implícita en 2050	≤2°C	47,07%
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	24,09%
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	14,19%
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	3,74%
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	8,44%
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	35,70%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Además, como se ha indicado más arriba, en la definición de inversión sostenible se tiene en cuenta el conjunto de indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo



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

La lista incluye las inversiones que constituían **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:

01/04/2023 al 31/03/2024

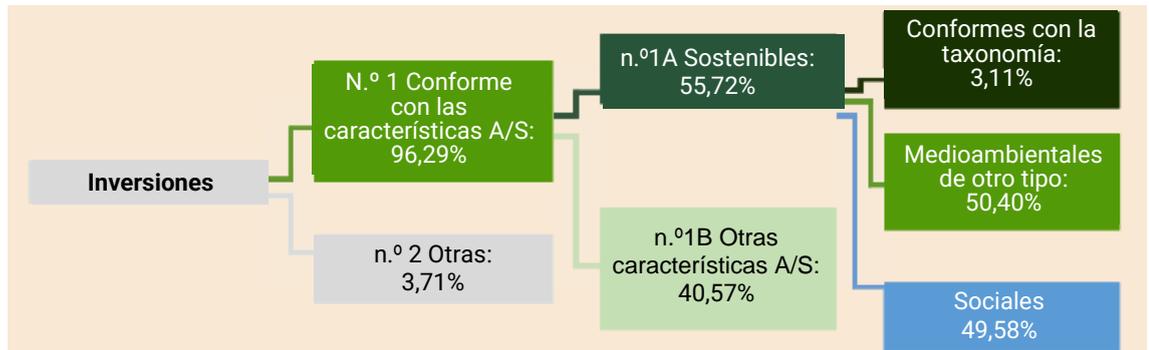
	Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje total de activos	País
1	OFI INVEST ISR MONÉTAIRE CT C	IIC	10,38%	FRANCIA
2	AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	IIC	10,32%	FRANCIA
3	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	IIC	9,54%	FRANCIA
4	LAZARD EURO MONEY MARKET	IIC	7,03%	FRANCIA
5	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	IIC	3,50%	FRANCIA
6	HERMES INTERNATIONAL	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,92%	FRANCIA
7	LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,73%	FRANCIA
8	AIR LIQUIDE	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,57%	FRANCIA
9	L'OREAL	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,44%	FRANCIA



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

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

¿Cuál fue la asignación de activos?



La categoría **n.º1 Conformes con las características A/S** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para alcanzar las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

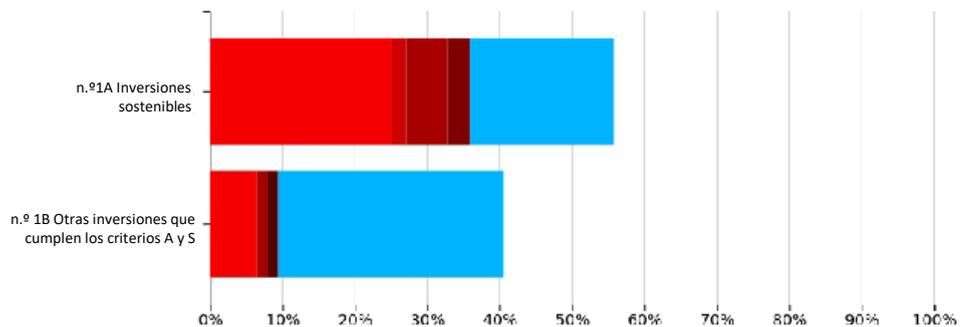
La categoría **n.º2 Otras** incluye las inversiones restantes del producto financiero que no son conformes con las características medioambientales o sociales, ni se consideran inversiones sostenibles.

La categoría **n.º1 Conformes con las características A/S** incluye:

- la subcategoría **n.º1A Sostenibles** que cubre las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social.
- La subcategoría **n.º1B Otras características A/S** que cubre las inversiones conformes con las características medioambientales o sociales no consideradas como inversiones sostenibles

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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



	n.º1A Inversiones sostenibles	n.º 1B Otras inversiones que cumplen los criterios A y S
■ INDUSTRIA MANUFACTURERA	25,05 %	6,45%
■ COMERCIO; REPARACIÓN DE AUTOMÓVILES Y MOTOS	2,02 %	
■ INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	5,69 %	1,65%
■ ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	3,13 %	-0,18%
■ ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS		1,39 %
■ ADMINISTRACIÓN PÚBLICA		0,13 %

IIC	19,83%	31,11%
SECTOR DESCONOCIDO		0,03%

La exposición al sector de los combustibles fósiles fue del 3,29 % de media durante el periodo.



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

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

Sí:

En gas fósil

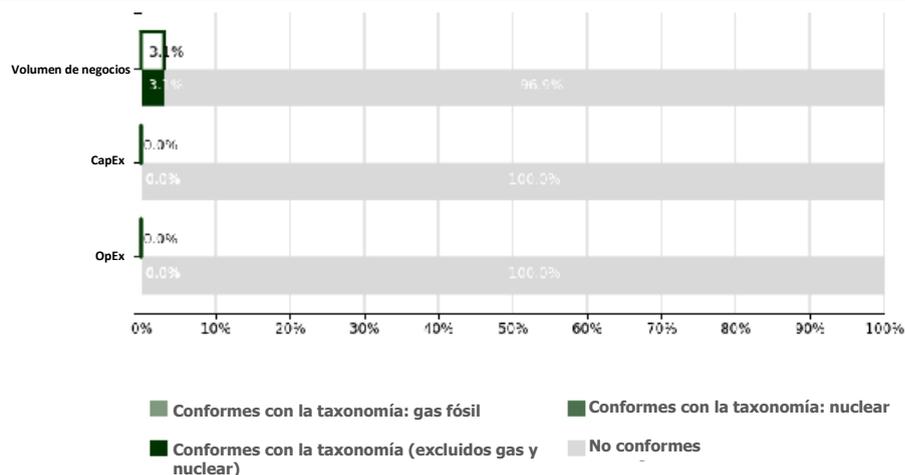
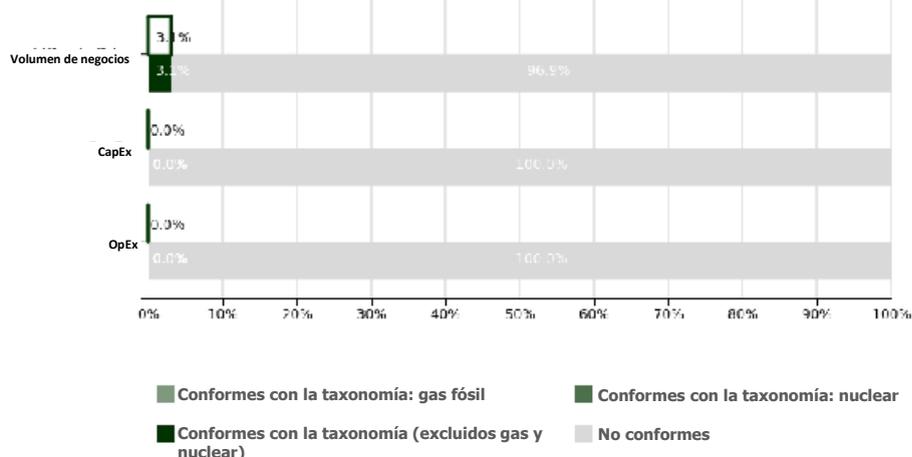
En energía nuclear

No

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

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

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



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

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

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

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

¿Cuál era el porcentaje de inversiones realizadas en actividades transitorias y habilitantes?

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



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

No procede



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conforme con la taxonomía de la UE es del 50,40 %

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



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 49,58 %.

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



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

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 3,71 %.

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.



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

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

- El porcentaje de análisis extrafinanciero.

El 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, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 96,29 %.

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 referente 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 sostenible?

No procede

● ¿En qué se diferenciaba el índice de referencia de un índice de mercado amplio?

No procede

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

No procede

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

No procede

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

No procede



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

Ley francesa Energía y Clima (LEC)

ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

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