

SICAV de derecho francés

**LAZARD PATRIMOINE
CROISSANCE**

INFORME SEMESTRAL

a 30 de septiembre de 2025

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS

Sociedad Depositaria: Lazard Frères Banque

Auditor: Deloitte & Associés

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros que reúnen los requisitos del párrafo 1º del artículo L.214-20 del código monetario y financiero	434 529 583,52
b) Activos bancarios	5 703 421,42
c) Otros activos poseídos por la IIC	269 320 439,27
d) Total activos poseídos por la IIC (líneas a+b+c)	709 553 444,21
e) Pasivo	-1 687 942,16
f) Valor neto de inventario (líneas d+e = activo neto de la IIC)	707 865 502,05

* Los importes están rubricados

- **NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR NETO DE INVENTARIO POR ACCIÓN**

Acción	Tipo de acción	Activo neto por acción	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	C	646 463 770,49	1 216 397,001	531,45
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	D	45 302 464,65	212 219,788	213,46
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	C	16 099 266,91	935 607,2037	17,20

• **ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto	Total activos
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	40,16	40,06
b) Instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	21,23	21,18
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del código monetario y financiero.		
e) Otros activos	37,99	37,90

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISAS

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Euro	EUR	268 148 298,93	37,88	37,79
Dólar US	USD	93 820 268,91	13,25	13,22
Livre Sterling	GBP	43 261 228,23	6,11	6,10
Franco suizo	CHF	21 400 411,83	3,02	3,02
Corona sueca	SEK	7 899 375,62	1,12	1,11
TOTAL		434 529 583,52	61,39	61,24

** véase el apartado f) del estado del patrimonio*

*** véase el apartado d) del estado del patrimonio*

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL EMISOR

País	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Francia	22,98	22,93
Estados Unidos de America	8,61	8,59
Reino Unido	8,11	8,09
Alemania	6,82	6,81
Irlanda	4,65	4,63
Suiza	4,51	4,49
Finlandia	2,46	2,45
Países Bajos	2,13	2,13
Suecia	1,12	1,11
TOTAL	61,39	61,24

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

DESGLOSE DEL RESTO DE LOS ACTIVOS POR NATURALEZA *

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	37,99	37,90
Otros OIC y fondos de inversión	-	-
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros	-	-
TOTAL	37,99	37,90

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- **MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO EN EURO**

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Los títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1 del código monetario y financiero.	22 161 612,12	26 235 467,59
b) Los instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Los títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	8 586 003,44	21 505 678,87
d) Los títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Los demás activos	77 900 322,76	77 682 852,81

- **DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Acción	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
24/06/2025	LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	15,22		15,22
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D			

(1) El crédito fiscal unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

(2) El importe bruto unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

- **INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: Lazard Frères Banque – 121 boulevard Haussmann – 75008 – Paris

El estado detallado de periodicidad semestral del activo está disponible en un plazo de ocho semanas a partir del cierre del periodo. Puede obtenerse mediante simple solicitud a la sociedad gestora:

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 – París

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS DE GESTIÓN VARIABLES

	30/09/2025
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	
Gastos de gestión variables provisionados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,00
Gastos de gestión variables devengados	-
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,00

- **TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS – REGLAMENTO SFTR – en la divisa de contabilidad del OIC (EUR)**

En el transcurso del ejercicio, el OIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la reglamentación SFTR.

INVENTARIO DE ACTIVOS Y PASIVOS

Inventario de partidas del balance

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS			432 740 131,59	61,14
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o similar			432 740 131,59	61,14
Bebidas			20 096 630,00	2,84
HEINEKEN NV	EUR	190 000	12 619 800,00	1,78
PERNOD RICARD SA	EUR	89 500	7 476 830,00	1,06
Industrial conglomerates			9 168 000,00	1,30
SIEMENS AG-REG	EUR	40 000	9 168 000,00	1,30
Electricidad			9 842 000,00	1,39
LEGRAND SA	EUR	70 000	9 842 000,00	1,39
Equipos de comunicación			1 517 813,62	0,21
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	3 900	1 517 813,62	0,21
Equipos eléctricos			8 316 000,00	1,17
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	35 000	8 316 000,00	1,17
Equipos y suministros médicos			39 622 329,45	5,60
ESSILORLUXOTTICA	EUR	90 697	25 032 372,00	3,54
MEDTRONIC PLC	USD	180 000	14 589 957,45	2,06
Industria aeroespacial y defensa			1 200 400,00	0,17
SAFRAN SA	EUR	4 000	1 200 400,00	0,17
Software			35 856 810,64	5,07
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	330 000	9 408 300,00	1,33
MICROSOFT CORP	USD	60 000	26 448 510,64	3,74
Máquinas			25 299 375,62	3,57
EPIROC AB-A	SEK	440 000	7 899 375,62	1,12
KONE OYJ - B	EUR	300 000	17 400 000,00	2,45
Medios de comunicación			7 273 200,00	1,03
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	570 000	7 273 200,00	1,03
Servicios interactivos y multimedia			11 379 148,94	1,61
ALPHABET- A	USD	55 000	11 379 148,94	1,61
Petróleo y gas			14 484 400,00	2,05
TOTALENERGIES SE	EUR	280 000	14 484 400,00	2,05
Productor y comercializador independiente de energía			18 039 720,00	2,55
AIR LIQUIDE SA	EUR	102 000	18 039 720,00	2,55
Productos alimentarios			20 018 970,40	2,83
NESTLE SA-REG	CHF	75 000	5 862 170,40	0,83
UNILEVER PLC	EUR	280 000	14 156 800,00	2,00
Productos químicos			14 784 806,52	2,09
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	175 000	8 907 500,00	1,26

GIVAUDAN-REG	CHF	1 700	5 877 306,52	0,83
Productos de cuidado personal			7 738 500,00	1,09
L'OREAL	EUR	21 000	7 738 500,00	1,09
Productos farmacéuticos			71 606 074,52	10,12
ASTRAZENECA PLC	GBP	210 000	26 904 445,46	3,81
MERCK KGA	EUR	97 500	10 671 375,00	1,51
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	34 750	9 660 934,91	1,36
SANOFI	EUR	120 000	9 426 000,00	1,33
ZOETIS INC	USD	120 000	14 943 319,15	2,11
Productos para la construcción			4 124 700,00	0,58
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	45 000	4 124 700,00	0,58
Semiconductores y equipos de fabricación			12 976 100,00	1,83
ASML HOLDING NV	EUR	3 000	2 484 300,00	0,35
STMICROELECTRONICS NV	EUR	440 000	10 491 800,00	1,48
Servicios a empresas			9 234 382,98	1,30
ACCENTURE PLC - CL A	USD	44 000	9 234 382,98	1,30
Servicios para profesionales			19 181 150,67	2,71
BUREAU VERITAS SA	EUR	437 000	11 641 680,00	1,64
RELX PLC	GBP	185 000	7 539 470,67	1,07
Servicios financieros diversificados			29 275 527,41	4,14
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	85 700	19 548 170,00	2,77
MOODY'S CORP	USD	1 652	669 910,60	0,09
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	250 000	9 057 446,81	1,28
Servicios relacionados con las tecnologías de la información			3 999 000,00	0,56
THALES	EUR	15 000	3 999 000,00	0,56
Textil, confección y artículos de lujo			22 908 000,00	3,24
HERMES INTERNATIONAL	EUR	6 000	12 498 000,00	1,77
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	20 000	10 410 000,00	1,47
Venta por correspondencia			5 979 778,72	0,84
AMAZON.COM INC	USD	32 000	5 979 778,72	0,84
TÍTULOS DE DEUDA			1 789 451,93	0,25
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o similar			1 789 451,93	0,25
Servicios comunitarios			1 789 451,93	0,25
FRANCE TREA BILL BTF ZCP 14-01-26	EUR	1 800 000	1 789 451,93	0,25
OICVM			268 919 933,05	37,99
OICVM			268 919 933,05	37,99
Gestión colectiva			268 919 933,05	37,99
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART I C	EUR	1,3	328 470,01	0,05
HELIUM SELECTION A EUR	EUR	2 000	3 696 680,00	0,52
JUPITER MERIAN GLB EQTY ABSOL RETURN FD I EUR	EUR	2 800 000	6 118 840,00	0,86
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	140 000	71 563 800,00	10,10
LAZARD ALPHA EURO I	EUR	5 300	3 704 435,00	0,52
LAZARD CAPITAL FI SRI – PART PVC EUR	EUR	3 800	9 688 860,00	1,37
LAZARD DIVIDEND C	EUR	8 000	3 720 240,00	0,53

LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	EUR	2 883,15	4 412 430,42	0,62
LAZARD EURO MONEY MARKET - B	EUR	45,487	50 515 546,91	7,14
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	12 000	15 469 920,00	2,19
Lazard Euro Short Duration SRI - Action PVC EUR	EUR	860,762	4 355 998,00	0,62
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	11 424	24 630 715,20	3,48
LAZARD INNOVATION Part IC	EUR	25 000	6 572 750,00	0,93
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	30 000	8 250 000,00	1,17
LAZARD JAPON AC EUR	EUR	35 000	9 840 600,00	1,39
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	7 200	7 355 088,00	1,04
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	165 000	16 643 500,85	2,35
LAZARD WELL BEING EC EUR	EUR	3 000	3 354 330,00	0,47
NORDEN SMALL TC	EUR	90 000	11 374 200,00	1,61
NORDEN SRI	EUR	22 500	5 965 875,00	0,84
Ofi Invest ISR Monetaire CT C	EUR	561	1 357 653,66	0,19
Total			703 449 516,57	99,38

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

Inventario de operaciones a plazo de divisas

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	-	-		-		-

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones, expresado en la divisa de contabilización.

Inventario de instrumentos financieros a plazo

Inventario de instrumentos financieros a plazo – acciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - de cambio

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - sobre riesgo de crédito

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo o de operaciones a plazo de divisas utilizados para cubrir una categoría de acción

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

Resumen del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos elegibles (sin IFT)	703 449 516,57
Inventario de IFT (sin IFT utilizados para cubrir acciones emitidas):	
Total operaciones a plazo de divisas	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos	-
Total instrumentos financieros a plazo - cambio	64 228,72
Total instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir acciones emitidas	-
Otros activos (+)	6 039 698,92
Otros pasivos (-)	-1 687 942,16
Pasivos de financiamiento (-)	-
Total = actif net	707 865 502,05

Denominación de la acción	Divisa de la acción	Número de acciones	Valor liquidativo
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	EUR	1 328 471,281	542,42
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	EUR	209 369,679	233,54
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	EUR	877 639,1464	17,31