

SICAV de derecho francés

LAZARD SMALL CAPS EURO

INFORME SEMESTRAL

a 31 de marzo de 2026

Sociedad Gestora : Lazard Frères Gestion SAS
Depositario : Lazard Frères Banque
Auditor : Deloitte & Associés

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

ESTADO DEL PATRIMONIO EN EUR

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del período (*)
a) Instrumentos financieros admisibles mencionados en el 1° del I del artículo L. 214-20 del Código Monetario y Financiero	727 690 039,42
b) Disponibilidades bancarias	251 071,71
c) Otros activos mantenidos por el OIC	8 725 538,35
d) Total de activos mantenidos por el OIC (líneas a+b+c)	736 666 649,48
e) Pasivo	-1 535 086,77
f) Valor liquidativo (líneas d+e = activo neto del OIC)	735 131 562,71

(*) Los importes están firmados

NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO POR ACCIÓN

Acción	Tipo	Activo neto de la clase	Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción
LAZARD SMALL CAPS EURO I en EUR	C/D	598 897 002,39	615 083,718	973,68
LAZARD SMALL CAPS EURO MC EUR en EUR	C	101 855,53	7 093,2375	14,35
LAZARD SMALL CAPS EURO R en EUR	C/D	67 826 879,64	37 509,484	1 808,25
LAZARD SMALL CAPS EURO T en EUR	D	68 305 825,15	314 313,000	217,31

ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES

Elementos de la cartera de valores	% activo neto (*)	% total de activos (**)
A) Los instrumentos financieros admisibles y los instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero.	98,99	98,78
Y B) Los instrumentos financieros admisibles y los instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede esté situada en un Estado miembro de la UE o del EEE.		
C) Los instrumentos financieros admisibles y los instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país, regulado, en funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre que dicha bolsa o mercado no figure en una lista establecida por la AMF.	-	-
D) Los instrumentos financieros admisibles de nueva emisión mencionados en el 4° del I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.	-	-
E) Los demás activos.	1,14	1,13

(*) Véase f) del estado del patrimonio

(**) Véase d) del estado del patrimonio

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

Valores	Divisa	Importe (EUR)	% activo neto (*)	% total de activos (**)
Euro	EUR	727 690 039,42	98,99	98,78
TOTAL		727 690 039,42	98,99	98,78

(*) Véase f) del estado del patrimonio

(**) Véase d) del estado del patrimonio

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

País	% activo neto (*)	% total de activos (**)
ALEMANIA	36,36	36,28
FRANCE	27,71	27,66
ITALIA	14,49	14,46
FINLANDIA	6,94	6,93
AUSTRIA	5,20	5,19
BÉLGICA	4,74	4,73
PORTUGAL	3,54	3,53
GRECIA	-	-
TOTAL	98,99	98,78

(*) Véase f) del estado del patrimonio

(**) Véase d) del estado del patrimonio

DISTRIBUCIÓN DE LOS DEMÁS ACTIVOS E) POR NATURALEZA

Naturaleza de los activos	% activo neto (*)	% total de activos (**)
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	1,14	1,13
Otros OIC y fondos de inversión	-	-
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros	-	-
TOTAL	1,14	1,13

(*) Véase f) del estado del patrimonio

(**) Véase d) del estado del patrimonio

MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERÍODO EN EUR

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
A) Los instrumentos financieros admisibles y los instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero. Y B) Los instrumentos financieros admisibles y los instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede esté situada en un Estado miembro de la UE o del EEE.	46 547 426,84	36 584 438,55
C) Los instrumentos financieros admisibles y los instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país, regulado, en funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre que dicha bolsa o mercado no figure en una lista establecida por la AMF.	-	-
D) Los instrumentos financieros admisibles de nueva emisión mencionados en el 4° del I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.	-	-
E) Los demás activos.	31 933 950,33	43 936 756,54

DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERÍODO

	Acción	Importe neto unitario EUR	Crédito fiscal EUR	Importe bruto unitario EUR
Dividendos pagados				
	LAZARD SMALL CAPS EURO I			
	LAZARD SMALL CAPS EURO R			
	LAZARD SMALL CAPS EURO T			
Dividendos a pagar				
	LAZARD SMALL CAPS EURO I			
	LAZARD SMALL CAPS EURO R			
	LAZARD SMALL CAPS EURO T			

INFORMACIÓN DIVERSA

Entidad depositaria : *Lazard Frères Banque - 175 boulevard Haussmann - 75008 - Paris*

El estado semestral detallado del activo está disponible en un plazo de ocho semanas a partir del final del período. Puede solicitarse a la sociedad gestora:

Lazard Frères Gestion SAS - *25 rue de Courcelles - 75008 - Paris*

INFORMACIÓN SOBRE LAS COMISIONES DE GESTIÓN VARIABLES

	31/03/2026
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO I	
Comisiones de gestión variables provisionadas	-
% comisiones de gestión variables provisionadas	0,00
Comisiones de gestión variables devengadas	-
% comisiones de gestión variables devengadas	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO MC EUR	
Comisiones de gestión variables provisionadas	-
% comisiones de gestión variables provisionadas	0,00
Comisiones de gestión variables devengadas	-
% comisiones de gestión variables devengadas	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO R	
Comisiones de gestión variables provisionadas	-
% comisiones de gestión variables provisionadas	0,00
Comisiones de gestión variables devengadas	-
% comisiones de gestión variables devengadas	0,00
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO T	
Comisiones de gestión variables provisionadas	-
% comisiones de gestión variables provisionadas	0,00
Comisiones de gestión variables devengadas	-
% comisiones de gestión variables devengadas	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)

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

INVENTARIO DE ACTIVOS Y PASIVOS

Inventario de elementos de balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo Net
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS			727 690 039,42	98,98
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			727 690 039,42	98,98
Bienes de consumo duradero			61 284 170,00	8,34
DE'LONGHI SPA	EUR	920 000	27 581 600,00	3,76
EINHELL GERMANY AG-VORZUG	EUR	215 600	14 272 720,00	1,94
FISKARS OYJ ABP	EUR	880 000	10 683 200,00	1,45
SABAF SPA	EUR	627 000	8 746 650,00	1,19
Distribución especializada			2 616,66	0,00
ELEKTRONIKI ATHINON S.A.	EUR	261 666	2 616,66	0,00
Electronique de bureau			27 555 137,60	3,75
74SOFTWARE SA	EUR	906 419	27 555 137,60	3,75
Envases y embalajes			20 723 796,68	2,82
MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	155 000	13 407 500,00	1,82
OENEO	EUR	791 807	7 316 296,68	1,00
Equipos eléctricos			6 241 158,00	0,85
ZUMTOBEL GROUP AG	EUR	1 651 100	6 241 158,00	0,85
Equipos e instrumentos electrónicos			29 232 000,00	3,98
SILTRONIC AG	EUR	560 000	29 232 000,00	3,98
Maquinaria			264 484 483,78	35,97
BIESSE SPA	EUR	1 075 000	5 547 000,00	0,75
COMER INDUSTRIES SPA	EUR	611 301	25 063 341,00	3,41
EXEL INDUSTRIES SA-A SHS	EUR	220 057	7 393 915,20	1,01
HIAB OYJ	EUR	400 000	16 176 000,00	2,20
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	490 000	15 876 000,00	2,16
JENSENGROUP NV	EUR	302 000	19 146 800,00	2,60
KALMAR OYJ-B SHARE	EUR	558 000	24 194 880,00	3,29
KSB SE & CO KGAA-VORZUG	EUR	28 725	26 254 650,00	3,57
MANITOU BF	EUR	948 337	18 340 837,58	2,49
NORMA GROUP SE	EUR	1 358 000	22 569 960,00	3,07
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	398 000	18 586 600,00	2,53
SURTECO GROUP SE	EUR	510 000	5 355 000,00	0,73
TECHNOTRANS SE	EUR	406 000	10 962 000,00	1,49
VOSSLOH AG	EUR	340 000	23 120 000,00	3,15
WASH TEC AG	EUR	575 500	25 897 500,00	3,52
Materiales de construcción			22 113 600,00	3,01
STO AG VORZ.	EUR	204 000	22 113 600,00	3,01
Medios de comunicación			24 725 400,00	3,36
IPSOS	EUR	735 000	24 725 400,00	3,36

Papel e industria de la madera			26 031 500,00	3,54
ALTRI SGPS SA	EUR	2 600 000	12 727 000,00	1,73
CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	2 050 000	13 304 500,00	1,81

Inventario de elementos de balance

Designación de los valores por sector de actividad (*)	Divisa	Cantidad o Nominal	Valor actual	% Activo Net
Productos alimentarios			23 682 640,00	3,22
FILA SPA	EUR	2 574 200	23 682 640,00	3,22
Productos químicos			34 000 000,00	4,63
ALZCHEM GROUP AG	EUR	200 000	34 000 000,00	4,63
Productos farmacéuticos			26 764 750,00	3,64
VIRBAC SA	EUR	75 500	26 764 750,00	3,64
Semiconductores y equipos de fabricación			22 297 856,00	3,03
PVA TEPLA	EUR	757 400	22 297 856,00	3,03
Servicios a empresas			27 643 100,00	3,76
CEWE COLOR HOLDING	EUR	242 500	22 673 750,00	3,08
TAKKT AG	EUR	2 045 000	4 969 350,00	0,68
Servicios profesionales			31 058 680,70	4,22
AMADEUS FIRE AG	EUR	145 000	3 545 250,00	0,48
ASSYSTEM	EUR	466 507	18 706 930,70	2,54
GROUPE CRIT	EUR	154 500	8 806 500,00	1,20
Servicios relacionados con las tecnologías de la información			45 644 650,00	6,21
ALTEN SA	EUR	408 500	21 405 400,00	2,91
SOPRA STERIA GROUP	EUR	202 500	24 239 250,00	3,30
Sociedades comerciales y de distribución			18 478 800,00	2,51
THERMADOR GROUPE	EUR	261 000	18 478 800,00	2,51
Textil, confección y productos de lujo			15 725 700,00	2,14
VAN DE VELDE NV	EUR	519 000	15 725 700,00	2,14
TÍTULOS DE OIC			8 359 713,47	1,14
OICVM			8 359 713,47	1,14
Gestión colectiva			8 359 713,47	1,14
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	3 840	8 359 526,40	1,14
Lazard Investissement PEA-PME R	EUR	1	187,07	0,00
Total			736 049 752,89	100,12

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

Inventario de operaciones a plazo sobre divisas

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

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo

Inventario de instrumentos financieros a plazo - actions

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futures				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Options				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instruments				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a 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		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futures				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Options				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instruments				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo – divisas

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futures				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Options				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instruments				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo – riesgo de crédito

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o Nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futures				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Options				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				
Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instruments				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Importe determinado de conformidad con las disposiciones del reglamento relativo a 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		Importe de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futures				
Subtotal 1.		-	-	-
2. Options				
Subtotal 2.		-	-	-
3. Swaps				

Subtotal 3.		-	-	-
4. Otros instruments				
Subtotal 4.		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo o de operaciones a plazo sobre divisas utilizados para la cobertura de una clase de acción

El OIC objeto de revisión no está afectado por este apartado.

Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos admisibles (excl. IFP)	736 049 752,89
Inventario de IFP (excl. los utilizados para cobertura de participaciones emitidas):	
Total operaciones a plazo sobre divisas	-
Total instrumentos financieros a plazo – acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo – tipos de interés	-
Total instrumentos financieros a plazo – divisas	-
Total instrumentos financieros a plazo – crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo – otras exposiciones	-
Instrumentos financieros a plazo utilizados para cobertura de participaciones emitidas	-
Otros activos (+)	616 896,59
Otros pasivos (-)	-1 535 086,77
Pasivos de financiación (-)	-
Total = activo neto	735 131 562,71

Denominación de la acción	Divisa de l'action	Número de acciones	Valor liquidativo
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	615 083,718	973,68
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO MC EUR	EUR	7 093,2375	14,35
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO R	EUR	37 509,484	1 808,25
Acción LAZARD SMALL CAPS EURO T	EUR	314 313,000	217,31