

**SICAV de derecho
francés**

**LAZARD PATRIMOINE
CROISSANCE**

INFORME ANUAL

a 31 de marzo de 2023

**Sociedad gestora: LAZARD FRERES GESTION SAS
Depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE
Auditor: DELOITTE & ASSOCIES**

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	12
3. Informe de gestión	15
4. Información reglamentaria	18
5. Certificación del Auditor de Cuentas	24
6. Cuentas del ejercicio	31
7. Anexo(s)	55
Información Reglamento de Divulgación	56

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción M
Código ISIN:	FR0014008GH9
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 04 61
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	23/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición diversificada y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de gestión es lograr, durante el período 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 % ICE BofAML Euro Government Index; 5 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR Capitalizado + 3,00 %. 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 diversas clases de activos (del 0 % al 100 % como máximo del patrimonio por clase de activo) en directo o a través de IIC. Sin embargo, durante el período de inversión recomendado la asignación contemplada debe presentar los siguientes rangos de exposición:

- del 50 al 100 % del activo neto en acciones (de las que haya una inversión del 0 al 20 % como máximo del activo neto en acciones de países emergentes únicamente a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del activo neto en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea directamente como a través de IIC especializadas) o en IIC de 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, y/o las IIC especializadas high yield y/o los títulos no calificados por ninguna agencia, así como los bonos convertibles, están autorizados hasta un máximo del 10 % del patrimonio) o en IIC de renta fija;
- del 0 al 50 % del activo neto en instrumentos monetarios o en IIC monetarias o monetarios a corto plazo;
- del 0 al 10 % del activo neto en Fondos mixtos.

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

El rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona la Sicav es de -5 a +8.

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

La selección de las IICs dependerá de criterios cuantitativos (en particular, el rendimiento de gestión de la IIC a medio y largo plazo, así como del nivel de los créditos gestionados, etc.) y de criterios cualitativos (en particular, experiencia de los gestores, proceso de toma de decisiones, estabilidad de los equipos, consistencia del estilo de gestión, etc.).

Dentro del límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, la Sicav puede utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices bursátiles, opciones de cambio y de cambio a plazo, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles para cubrir la cartera con el riesgo de renta variable, de tipos y de cambio.

La Sicav puede invertir hasta un máximo del 5 % 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 IICs que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IICs. Todas estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional:

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

Se pueden obtener el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRERES GESTION SAS.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Este producto no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Periodo de mantenimiento recomendado:

5 años

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.

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 valor de referencia adecuado durante los 10 últimos años. Los escenarios presentados representan ejemplos basados en los resultados del pasado y en algunas hipótesis. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años		Ejemplo de inversión: 10.000 €	
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>	<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>		
Tensión	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	3.210 €	5.540 €
	Rendimiento medio cada año	-67,9 %	-11,2 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	8.790 €	5.540 €
	Rendimiento medio cada año	-12,1 %	-11,2 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	10.630 €	13.730 €
	Rendimiento medio cada año	6,3 %	6,6 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	12.920 €	15.940 €
	Rendimiento medio cada año	29,2 %	9,8 %

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 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/01/2014 y el 14/01/2015

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2020 y el 14/03/2021

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

LAZARD FRERES GESTION SAS gestiona el producto, pero los activos del producto son custodiados por el depositario. Por consiguiente, un impago de LAZARD FRERES GESTION SAS no afectaría los activos del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

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

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	58 €	400 €
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 período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 7,2 % antes de deducir los costes y del 6,6 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	No cargamos costes de entrada.	Hasta 0 €
Costes de salida	No cargamos costes de salida.	0 €
Costes corrientes deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	0,5 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	52 €
Costes de operación	0,1 % 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.	6 €
Costes accesorios deducidos 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?

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período 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 período 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 período de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

Por correo postal: LAZARD FRERES 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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección siguiente: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCM

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción C
Código ISIN:	FR0000292302
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 04 61
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	23/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición diversificada y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de gestión es lograr, durante el período 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 % ICE BofAML Euro Government Index; 5 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR Capitalizado + 3,00 %. 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 diversas clases de activos (del 0 % al 100 % como máximo del patrimonio por clase de activo) en directo o a través de IIC. Sin embargo, durante el período de inversión recomendado la asignación contemplada debe presentar los siguientes rangos de exposición:

- del 50 al 100 % del activo neto en acciones (de las que haya una inversión del 0 al 20 % como máximo del activo neto en acciones de países emergentes únicamente a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del activo neto en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea directamente como a través de IIC especializadas) o en IIC de 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, y/o las IIC especializadas high yield y/o los títulos no calificados por ninguna agencia, así como los bonos convertibles, están autorizados hasta un máximo del 10 % del patrimonio) o en IIC de renta fija;
- del 0 al 50 % del activo neto en instrumentos monetarios o en IIC monetarias o monetarios a corto plazo;
- del 0 al 10 % del activo neto en Fondos mixtos.

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

El rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona la Sicav es de -5 a +8.

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

La selección de las IICs dependerá de criterios cuantitativos (en particular, el rendimiento de gestión de la IIC a medio y largo plazo, así como del nivel de los créditos gestionados, etc.) y de criterios cualitativos (en particular, experiencia de los gestores, proceso de toma de decisiones, estabilidad de los equipos, consistencia del estilo de gestión, etc.).

Dentro del límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, la Sicav puede utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices bursátiles, opciones de cambio y de cambio a plazo, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles para cubrir la cartera con el riesgo de renta variable, de tipos y de cambio.

La Sicav puede invertir hasta un máximo del 5 % 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 IICs que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IICs. Todas estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional:

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

Se pueden obtener el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRERES GESTION SAS.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Este producto no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

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.

Escenarios de rentabilidad:

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

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado. La evolución futura del mercado es aleatoria y no puede predecirse con precisión. Los escenarios desfavorable, intermedio y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los 10 últimos años. Los escenarios presentados representan ejemplos basados en los resultados del pasado y en algunas hipótesis. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>		<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>	
Tensión	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	3.090 €	5.290 €
	Rendimiento medio cada año	-69,1 %	-12,0 %
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	8.440 €	5.290 €
	Rendimiento medio cada año	-15,6 %	-12,0 %
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	10.200 €	13.180 €
	Rendimiento medio cada año	2,0 %	5,7 %
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	12.400 €	15.300 €
	Rendimiento medio cada año	24,0 %	8,9 %

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 14/03/2019 y el 14/03/2020

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/01/2014 y el 14/01/2015

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2020 y el 14/03/2021

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

LAZARD FRERES GESTION SAS gestiona el producto, pero los activos del producto son custodiados por el depositario. Por consiguiente, un impago de LAZARD FRERES GESTION SAS no afectaría los activos del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

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

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	618 €	1.966 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,3 %	3,3 % cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 9,0 % antes de deducir los costes y del 5,7 % después de deducir los costes.

Composición de los costes:

Costes únicos de entrada o salida		Si sale después de 1 año
Costes de entrada	4,0 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. 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 deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,0 % del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	194 €
Costes de operación	0,1 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	5 €
Costes accesorios deducidos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	0,2 %. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.	19 €

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período 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 período 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 período de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 Paris (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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección siguiente: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCC

DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES

Lazard Patrimoine Croissance



OBJETIVO

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

PRODUCTO

Nombre del producto:	Lazard Patrimoine Croissance - Acción D
Código ISIN:	FR0013295599
Productor del PRIIP:	LAZARD FRERES GESTION SAS
Sitio web:	www.lazardfreresgestion.fr
Contacto:	+33 (0)1 44 13 04 61
Autoridad competente:	La Autorité des Marchés Financiers (AMF)
País de autorización y aprobación:	Este producto está autorizado en Francia. Este producto está autorizado de acuerdo con la Directiva UCITS.
Fecha de elaboración del documento:	23/12/2022

¿QUÉ ES ESTE PRODUCTO?

Tipo: Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

Vencimiento: Este producto no tiene una fecha de vencimiento

Inversores minoristas a los que se dirige: Este producto puede ser adecuado para inversores minoristas con un nivel limitado de conocimientos de los mercados y productos financieros que buscan una exposición diversificada y que aceptan el riesgo de pérdida de una parte del capital invertido. Este producto no es adecuado para inversores que no dispongan del horizonte de inversión recomendado (5 años).

Objetivos:

El objetivo de gestión es lograr, durante el período 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 % ICE BofAML Euro Government Index; 5 % Refinitiv Global Focus Convertible EUR Index; 5 % €STR Capitalizado + 3,00 %. 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 diversas clases de activos (del 0 % al 100 % como máximo del patrimonio por clase de activo) en directo o a través de IIC. Sin embargo, durante el período de inversión recomendado la asignación contemplada debe presentar los siguientes rangos de exposición:

- del 50 al 100 % del activo neto en acciones (de las que haya una inversión del 0 al 20 % como máximo del activo neto en acciones de países emergentes únicamente a través de IIC y del 0 al 20 % como máximo del activo neto en acciones de pequeña y mediana capitalización, ya sea directamente como a través de IIC especializadas) o en IIC de 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, y/o las IIC especializadas high yield y/o los títulos no calificados por ninguna agencia, así como los bonos convertibles, están autorizados hasta un máximo del 10 % del patrimonio) o en IIC de renta fija;
- del 0 al 50 % del activo neto en instrumentos monetarios o en IIC monetarias o monetarios a corto plazo;
- del 0 al 10 % del activo neto en Fondos mixtos.

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

El rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona la Sicav es de -5 a +8.

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

La selección de las IICs dependerá de criterios cuantitativos (en particular, el rendimiento de gestión de la IIC a medio y largo plazo, así como del nivel de los créditos gestionados, etc.) y de criterios cualitativos (en particular, experiencia de los gestores, proceso de toma de decisiones, estabilidad de los equipos, consistencia del estilo de gestión, etc.).

Dentro del límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, la Sicav puede utilizar futuros, swaps de divisas, opciones sobre acciones e índices bursátiles, opciones de cambio y de cambio a plazo, negociados en mercados regulados, organizados y/o extrabursátiles para cubrir la cartera con el riesgo de renta variable, de tipos y de cambio.

La Sicav puede invertir hasta un máximo del 5 % 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 IICs que no inviertan a su vez más del 10 % de su patrimonio en otras IICs. Todas estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Información de referencia: La IIC se gestiona de manera activa. La estrategia de gestión no está condicionada por los valores que componen el índice de referencia.

Información adicional:

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

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

Nombre del depositario: LAZARD FRÈRES BANQUE

Lugar y modo de obtención de información sobre la IIC:

Se pueden obtener el folleto, los informes anuales y periódicos más recientes, la composición del patrimonio y las normas de LAZARD FRERES GESTION SAS en materia de ejercicio de los derechos de voto, así como el informe sobre dicho ejercicio, en un plazo de ocho días hábiles solicitándolos por escrito a LAZARD FRERES GESTION SAS.

¿QUÉ RIESGOS CORRO Y QUÉ PODRÍA OBTENER A CAMBIO?

Indicador de riesgo:



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

Este producto no ofrece ningún tipo de garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

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

Período de mantenimiento recomendado:

5 años

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.

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 valor de referencia adecuado durante los 10 últimos años. Los escenarios presentados representan ejemplos basados en los resultados del pasado y en algunas hipótesis. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado: 5 años			
Ejemplo de inversión: 10.000 €			
Escenarios		Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
<i>Mínimo</i>		<i>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</i>	
Tensión	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	3.050 €	4.300 €
	Rendimiento medio cada año	-69,5%	-15,5%
Desfavorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	8.170 €	4.300 €
	Rendimiento medio cada año	-18,3%	-15,5%
Intermedio	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	10.170 €	12.770 €
	Rendimiento medio cada año	1,7%	5,0%
Favorable	<i>Lo que podría recibir tras deducir los costes</i>	12.160 €	15.300 €
	Rendimiento medio cada año	21,6%	8,9%

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 14/10/2021 y el 14/10/2022

Escenario intermedio: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/03/2013 y el 14/03/2014

Escenario favorable: Este tipo de escenario se produjo para una inversión entre el 14/08/2020 y el 14/08/2021

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

LAZARD FRERES GESTION SAS gestiona el producto, pero los activos del producto son custodiados por el depositario. Por consiguiente, un impago de LAZARD FRERES GESTION SAS no afectaría los activos del producto.

¿CUÁLES SON LOS COSTES?

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

Costes a lo largo del tiempo:

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

Hemos supuesto:

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

Los gastos presentados no incluyen los eventuales gastos de contratos de seguros de vida.

	Si sale después de 1 año	Si sale después de 5 años
Costes totales	620 €	1.937 €
Incidencia anual de los costes (*)	6,3%	3,3% cada año

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 8,3% 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	4,0% del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le podría cobrar. 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 deducidos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	2,0% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.	193 €
Costes de operación	0,1% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	5 €
Costes accesorios deducidos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	0,2%. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.	22 €

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

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

Este producto no tiene un período de mantenimiento mínimo exigido. El período 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 período 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 período de mantenimiento recomendado.

¿CÓMO PUEDO RECLAMAR?

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

Por correo postal: LAZARD FRERES GESTION SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 Paris (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

Puede obtener más información sobre este producto en el sitio web de LAZARD FRERES GESTION SAS. Puede obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud. También encontrará información sobre la rentabilidad histórica del producto durante los últimos años y los cálculos de los escenarios de rentabilidad en la dirección siguiente: https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fiche-fonds_93.html?idFond=PCD

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

CAMBIO REGISTRADO DURANTE EL PERIODO Y POSTERIOR

El Consejo de Administración de la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (código ISIN: FR0014008GH9) con fecha de 17/05/2022, decidió modificar la redacción relativa a la comisión de rentabilidad en el folleto.

Las precisiones aportadas son las siguientes:

- El método de cálculo de la comisión de rentabilidad
- La coherencia entre el modelo de comisión de rentabilidad y los objetivos, la estrategia y la política de fondos en materia de inversión
- La frecuencia de deducción de las comisiones de rentabilidad
- La recuperación de resultados negativos
- La comisión del modelo de comisiones de rentabilidad

➤ **Fecha de efecto: 01/04/2022**

Se decidió para la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (código ISIN: FR0014008GH9), las modificaciones siguientes:

- 1) Inserción de información relativa a los inversores rusos y bielorrusos.
- 2) Reglamento / Estatutos: Supresión de la mención facultativa en el Reglamento del tope («Gates») de los reembolsos.

➤ **Fecha de efecto 20/06/2022**

Se decidió para la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (código ISIN: FR0014008GH9), las modificaciones siguientes:

- 1) Inserción de una «información benchmark» en el DFI;
- 2) Armonización con la IIC principal.

➤ **Fecha de efecto 23/08/2022**

El DFI de la SICAV **LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE** (código ISIN: FR0014008GH9), pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas. En el marco del cambio al DFI PRIIPS, el folleto publicado incluye el anexo Reglamento de Divulgación.

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
Dña. Aurélia Verchère <i>Socia-Gestora 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>Socio-Gestor 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>Socio-Gestor 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 la Sicav Objectif Finance Investissements ▪ Director General Administrador de la Sicav SICAV Haussmann Argenson ▪ Director General Delegado Administrador de la Sicav Lazard Patrimoine Croissance
Dña. Isabelle Lascoux <i>Directora de Lazard Frères Gestion SAS</i>	2	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Administradora de las Sicav: <ul style="list-style-type: none"> ○ Lazard Patrimoine Croissance ○ Lazard Multi Assets (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. Frédéric Buzaré <i>Socio-Gestor 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 31 de marzo de 2023.

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

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L.225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2023.

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.

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

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

Acción C: 1,20 %

Acción D: 1,24 %

Acciones M: 2,69 %.

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: 2,78%.

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento sorprendió favorablemente en los países occidentales a pesar de los esfuerzos de los bancos centrales para controlar la actividad y contrarrestar la inflación. Finalmente, las repercusiones económicas de la crisis energética fueron menos importantes de lo esperado en Europa y la economía estadounidense demostró su resistencia, ya que los consumidores siguieron gastando recurriendo a sus ahorros. El crecimiento chino se vio frenado por los confinamientos antes de repuntar fuertemente tras el levantamiento total de las restricciones. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la reducción de las tensiones de abastecimiento, la inflación ha superado un máximo en Estados Unidos y Europa. Sin embargo, la mejora de las perspectivas económicas parece frágil. La inflación subyacente resultó persistente, comenzaron a aparecer señales de giro en la economía estadounidense y el brusco aumento de los tipos de interés puso al descubierto fragilidades en el sistema financiero, como lo demuestran la quiebra de SVB en Estados Unidos y la compra forzosa de Credit Suisse por parte de UBS en marzo de 2023.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB ralentizó hasta establecerse en el +0,9 % interanual en el 4.º trimestre de 2022. La creación de empleo ralentizó a +345.000 en promedio al mes. La tasa de desempleo urbano subió hasta el 3,5 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,2 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +5,0 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +5,6 %.

La Fed aumentó su tipo de interés oficial en +450 puntos básicos, situándolo en el rango del 4,75 %-5,00 %, según la siguiente secuencia: +50 puntos básicos en mayo de 2022, cuatro subidas consecutivas de +75 puntos básicos entre junio y noviembre de 2022, +50 puntos básicos en diciembre de 2022 y dos subidas de +25 puntos básicos en febrero y marzo de 2023.

En cuanto a las medidas no convencionales, en mayo de 2022, la Fed anunció que comenzaría a reducir su balance a partir de junio de 2022, a un ritmo máximo de -47.500 millones de dólares al mes y de -95.000 millones de dólares a partir de septiembre de 2022. En marzo de 2023, la Fed anunció la creación de un nuevo mecanismo de acceso a la liquidez («Bank Term Funding Program»).

Después de las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron la mayoría en el Senado y los republicanos ganaron la Cámara de Representantes.

En la zona euro, el crecimiento ralentizó al +1,8 % interanual en el 4.º trimestre de 2022. El PIB aumentó un +0,9 % en Alemania, un +0,5 % en Francia, un +1,4 % en Italia y un +2,6 % en España. La tasa de desempleo en la zona euro descendió hasta el 6,6 %. El crecimiento interanual de los precios al consumo ralentizó al +6,9 %. Excluyendo la energía y los alimentos, la inflación se aceleró al +5,7 % interanual.

El BCE aumentó sus tipos de interés oficiales en +350 puntos básicos según la siguiente secuencia: +50 puntos básicos en julio de 2022, dos subidas de +75 puntos básicos en septiembre y octubre de 2022 y tres subidas de +50 puntos básicos entre diciembre de 2022 y marzo de 2023. La tasa de depósito pasó del -0,50 % al 3,00 %, la tasa de refinanciación del 0 % al 3,50 % y la facilidad marginal de préstamos del 0,25 % al 3,75 %.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en junio de 2022 el fin de su programa de compra de activos (APP). En julio de 2022, el BCE aprobó la creación de un nuevo mecanismo («Transmission Protection Instrument») que podría activarse en caso de que los márgenes de crédito se aceleren. En diciembre de 2022, el BCE anunció que empezaría a reducir su balance a partir de marzo de 2023, a un ritmo de 15 mil millones de euros mensuales hasta finales de junio de 2023.

En Francia, Emmanuel Macron fue reelegido presidente el 24 de abril de 2022. Las elecciones legislativas llevaron a una mayoría relativa del partido presidencial en la Asamblea Nacional. En Italia, la coalición de derechas obtuvo una clara victoria en las elecciones legislativas del 25 de septiembre de 2022. Giorgia Meloni fue elegida presidenta del Consejo el 22 de octubre de 2022.

En China, el crecimiento del PIB ralentizó hasta establecerse en el +2,9 % interanual en el 4.º trimestre de 2022. La actividad se vio penalizada por los confinamientos y la desaceleración del mercado inmobiliario. La tasa de desempleo urbano descendió hasta el 5,6 %. La inflación ralentizó al +0,7 % interanual. El Banco Central de China rebajó sus tipos directores en 10 puntos básicos, lo que llevó el tipo de refinanciación interanual al 2,75 %. Las restricciones sanitarias se eliminaron en noviembre y diciembre de 2022.

Al término del 20.º Congreso del PCC de octubre de 2022, Xi Jinping obtuvo un tercer mandato como secretario general del Partido y jefe de los ejércitos. Xi Jinping fue reelegido formalmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino, celebrada del 4 al 13 de marzo de 2023. Con ese motivo, el gobierno anunció un objetivo de crecimiento «en torno al +5,0 %» en 2023.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Así, el índice MSCI World de los mercados de renta variable mundiales descendió un -9,1 %. Los mercados europeos rindieron más que los estadounidenses, con un alza del Euro Stoxx en euros del +5,1 % frente a una caída del -9,3 % del S&P 500 en dólares. En cambio, el Topix ganó un +2,9 % en yenes y el índice MSCI de mercados emergentes perdió un -13,3 % en dólares.

La caída de los mercados mundiales en los últimos doce meses oculta una fase de fuerte caída en los primeros seis meses y una fase de fuerte alza en los seis meses siguientes. Al principio, los mercados de renta variable se vieron penalizados por la fuerte subida de los tipos de interés, la disminución de las llegadas de gas ruso a Europa y los confinamientos en China, factores que alimentaron los temores de recesión. En una segunda fase, los mercados de renta variable se vieron respaldados por las esperanzas de inflexión de las políticas monetarias, el alejamiento de la crisis energética en Europa y la reapertura anticipada de la economía china.

Los mercados de renta fija se vieron penalizados por la fuerte tensión de los tipos de interés y la ampliación de los márgenes de crédito. El tipo a 10 años del Tesoro estadounidense pasó del 2,34 % al 3,47 %, con un máximo del 4,24 % el 24 de octubre de 2022. El tipo a 10 años del bono alemán pasó del 0,56 % al 2,29 %, con un máximo del 2,75 % el 2 de marzo de 2023. Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores privados europeos pasaron de 128 a 155 puntos básicos en el compartimento de grado de inversión, de 198 a 264 puntos básicos en el compartimento financiero subordinado y de 400 a 474 puntos básicos en el *high yield*.

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un -2,1 % respecto al dólar y un -2,8 % respecto al franco suizo. El euro se apreció un +7,0 % frente al yen y un +4,3 % frente a la libra esterlina. Las divisas emergentes retrocedieron un -5,0 % de media frente al dólar, según el índice de JPMorgan.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas descendió un -20,7 %. El precio del barril de Brent pasó de 107 a 80 dólares, con un máximo de 128 dólares a principios de junio.

En este entorno caracterizado por un repunte generalizado de los tipos de interés y por una ralentización progresiva de la actividad, la política de gestión consistió en mantener en cartera a las empresas que se beneficiaron de buenas perspectivas y del poder de fijación de precios, pero disminuir la exposición general de la IIC en su componente de renta variable. Esta representaba el 67 % a 31 de marzo de 2023.

El resto se invirtió principalmente en inversiones monetarias y en efectivo.

Entre las principales operaciones del ejercicio destacan:

Compras: Deutsche Boerse.

Refuerzos: Koné, Smurfit Kappa.

Ventas: Chevron, Otis.

Reducciones: Accenture, Air Liquide, Astrazeneca, Axa, BNP, Carrefour, Danone, Small Caps France, Investissement Microcaps, LVMH, Merck, Saint Gobain, Total y Unilever.

Trading: Dassault Systèmes, Essilor, Givaudan, Heineken, Hermès, L'Oréal, M6, Microsoft, Pernod-Ricard, Roche y Sanofi.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	68.718.217,79	55.799.277,09
AVIVA INV.MON.PART C FCP 4 DIC.	63.124.729,58	51.491.538,17
LAZARD EURO MONEY MARKET	41.045.473,67	3.476.715,83
HERMES INTERNATIONAL	2.310.030,01	11.438.635,77
L'OREAL	3.729.195,43	8.568.736,51
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	10.661.544,00	429.215,76
OTIS WORLDWIDE CORP-WI		10.107.850,94
TOTAL ENERGIES SE	544.121,50	9.007.572,55
SANOFI	3.643.857,00	5.558.196,55
CARREFOUR	320.335,00	8.621.402,50

4. 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:**

- 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: 33.226.223,06**

- o Contratos a plazo sobre divisas:
- o Futuros: 33.226.223,06
- 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 (*)

(*) 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
<p>Técnicas de gestión eficaz</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instrumentos financieros derivados</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo <p style="text-align: right;">Total</p>	

(*) 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
<ul style="list-style-type: none"> . Ingresos (*) . Otros ingresos <p style="text-align: right;">Total de ingresos</p> <ul style="list-style-type: none"> . Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos <p style="text-align: right;">Total gastos</p>	

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

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

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

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

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

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

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

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

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

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

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

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.

- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

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

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

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8 (Reglamento de Divulgación)

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Informe sobre el rendimiento extrafinanciero:

A 31/03/2023, en cumplimiento de los criterios de calificación de la SGP, la calificación global de la cartera era de 60,8903 en una escala de 0 a 100. Ella siguió siendo superior a la de su universo.

Recordatorio del objetivo de gestión de promoción de los criterios ASG:

Los criterios ambientales, sociales y de gobernanza de empresa (ASG), así como el procedimiento de filtrado en relación con los criterios extrafinancieros se encuentran en el sitio web de la sociedad gestora (www.lazardfreresgestion.fr).

Inversiones directas en acciones y/u bonos:

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.). Tiene en cuenta los riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de las empresas o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias), así como las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad o «Principal Adverse Impacts» (emisiones de carbono, consumo de energía, consumo de agua, generación de residuos), es decir, cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

Las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad figuran en la información periódica publicada conforme al Reglamento de Divulgación de la IIC, que se encuentra en el sitio web de la sociedad gestora.

Concretamente, los efectos negativos de los riesgos de sostenibilidad pueden afectar a los emisores a través de una serie de mecanismos, tales como:

- 1) una reducción de los ingresos;
- 2) unos costes más elevados;
- 3) daños o depreciación del valor de los activos;
- 4) un coste del capital más elevado; y
- 5) multas o riesgos reglamentarios.

Debido a la naturaleza de los riesgos de sostenibilidad y temas específicos como el cambio climático, la probabilidad de que los riesgos de sostenibilidad repercutan en los rendimientos de los productos financieros puede aumentar a más largo plazo.

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.

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una calificación media ponderada de los factores A, S y G superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de nuestros socios ASG.

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

Inversiones en IIC

Las IIC seleccionadas además de los títulos mantenidos directamente siguen, en su mayoría, un proceso ASG al menos equivalente al descrito para los títulos mantenidos directamente.

Además, para las IIC gestionadas por sociedades de gestión externas, Lazard Frères Gestion se informa acerca de sus procesos de integración de criterios ASG y selecciona principalmente fondos con una integración de dichos criterios al menos equivalente a la descrita para los títulos mantenidos directamente o que promuevan características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Reglamento (UE) 2020/852, denominado Reglamento de «taxonomía»

La Taxonomía de la Unión Europea tiene por objeto identificar las actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a seis grandes objetivos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático,
- Adaptación al cambio climático,
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos,
- Transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclaje),
- Prevención y control de la contaminación,
- Prevención y control de los ecosistemas sanos.

Para que se considere sostenible, una actividad económica debe demostrar que contribuye sustancialmente a la consecución de uno de los 6 objetivos, sin causar un perjuicio significativo a alguno de los otros cinco (principio denominado DNSH, «Do No Significant Harm»). Para que una actividad se considere en línea con la Taxonomía europea, también debe respetar los derechos humanos y sociales garantizados por el derecho internacional.

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.

El porcentaje mínimo de conformidad con la Taxonomía de la Unión Europea es del 0 %.

ART. 29: LEY DE ENERGÍA CLIMÁTICA (LEC)

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

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 abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2022 por la sociedad gestora a su personal, proporcionalmente a la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de los OICVM, excluyendo la gestión de los FIA y la gestión de los submandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard

Frères Gestion y figuran en el informe anual de la sociedad.

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 el conjunto de riesgos y de conflictos de interés.

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

La política de remuneración se revisa anualmente.

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 31/12/2022: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG-Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices ni LFG-Corretaje)

Plantilla a 31-12-2022 LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2022 en €	Remuneración variable con cargo a 2022 (efectivo pagado en 2023 y diferido atribuido en 2023) en €
205	20.102.615	29.964.115

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2022 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.848.796
Otros	61	28.469.324
Total	64	34.318.120

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

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

10 avenue Percier
75008 París - Francia

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2023

A la atención de 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 30 de marzo de 2023, 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 período comprendido entre el 1 de octubre de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

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.

No tenemos ninguna observación que hacer sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de la información contenida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

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

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

Información relativa al gobierno corporativo

Certificamos que 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 sociedad gestora respecto 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 elaboradas 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.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no es 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:

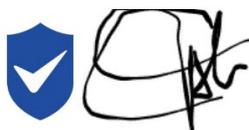
- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría de cuentas frente a estos riesgos, y recoge elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El 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 sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la pertinencia de la aplicación por parte de la dirección de la sociedad del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la SICAV para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;

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

París La Défense, el 13 de junio de 2023

El Auditor

Deloitte & Associés

The image shows a blue shield icon with a white checkmark on the left, and a handwritten signature in black ink on the right. The signature appears to be 'Olivier GALIENNE'.

Olivier GALIENNE

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

10 avenue Percier
75008 París - Francia

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Junta general para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2023

A la atención de 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.

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

CONTRATOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

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

CONTRATOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

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

París La Défense, el 13 de junio de 2023

El Auditor

Deloitte & Associés

The image shows a blue shield-shaped logo with a white checkmark on the left, and a handwritten signature in black ink on the right. The signature appears to be 'Olivier GALIENNE'.

Olivier GALIENNE

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 31/03/2023 en EUR

ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	700.113.432,38	707.042.318,39
Acciones y valores asimilados	328.384.656,99	381.809.064,61
Negociados en un mercado regulado o asimilado	328.384.656,99	381.809.064,61
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	993.698,07	1.002.721,35
Negociados en un mercado regulado o asimilado	993.698,07	1.002.721,35
Títulos de deuda negociables	993.698,07	1.002.721,35
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	370.039.023,24	323.801.568,18
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	370.039.023,24	323.801.568,18
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	696.054,08	428.964,25
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	696.054,08	428.964,25
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	499.962,25	2.254.352,96
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	499.962,25	2.254.352,96
CUENTAS FINANCIERAS	1.455.118,29	817.572,99
Efectivo	1.455.118,29	817.572,99
TOTAL DEL ACTIVO	702.068.512,92	710.114.244,34

PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	660.937.284,84	655.908.436,59
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	906,23	1.384,06
Remanente (a)		200,02
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	38.759.289,40	51.296.133,19
Resultado del ejercicio (a, b)	-996.172,09	-5.660.407,63
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	698.701.308,38	701.545.746,23
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	641.999,17	287.026,75
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	641.999,17	287.026,75
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	641.999,17	287.026,75
Otras operaciones		
DEUDAS	955.376,51	7.711.874,62
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	955.376,51	7.711.874,62
CUENTAS FINANCIERAS	1.769.828,86	569.596,74
Préstamos bancarios corrientes	1.769.828,86	569.596,74
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	702.068.512,92	710.114.244,34

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 31/03/2023 en EUR

	31/03/2023	31/03/2022
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EC EURUSD 0622		28.181.874,35
EC EURUSD 0623	28.259.612,73	
RY EURJPY 0622		5.004.150,38
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 31/03/2023 en EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	9.221.206,67	11.047.267,22
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	9.221.206,67	11.047.267,22
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	176.790,23	2.902,97
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	176.790,23	2.902,97
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	9.044.416,44	11.044.364,25
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	10.060.180,21	16.865.273,13
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-1.015.763,77	-5.820.908,88
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	19.591,68	160.501,25
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-996.172,09	-5.660.407,63

I. 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.

○ **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.

○ **Los instrumentos del tipo «obligaciones y valores 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 de tipos «títulos de deuda negociables»:**

- **Títulos de deuda negociables con una vida residual superior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables que sean objeto de transacciones significativas se valoran al precio de mercado.

Si no hay transacciones significativas, se valoran aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia ajustado en su caso por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
EURIBOR, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Btan - 18 meses, 2 – 3 – 4 – 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes

- **Títulos de deuda con una vida residual igual o inferior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables con una vida residual igual o inferior a 3 meses se valoran de manera lineal. No obstante, en caso de sensibilidad particular de algunos de estos títulos al mercado, no se aplicará este método.

o **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.

o **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 ó 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.

o **Operaciones con contratos de futuros y opciones:**

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

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

➤ **Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado**

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).

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

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

Activo bruto
x porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión
x número de días entre el VL calculado y el VL anterior
365 (o 366 en los años bisiestos)

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

La IIC sufraga los gastos de funcionamiento, y concretamente:

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

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

Gastos facturados a la IIC	Base	Acción	Porcentaje/importe (impuestos incluidos como máximo)	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	C	1,480 %	
		D	1,480 %	
		M	0,05 %	
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las acciones	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	

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.

Período de observación

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

La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, no se cobrará comisión alguna y el periodo de observación se prorrogará un año, hasta un máximo de 5 años (periodo de referencia).
La acción de la IIC ha obtenido una rentabilidad superior durante el periodo de observación y una rentabilidad absoluta positiva durante el ejercicio. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reinicializará el cálculo y empezará un nuevo período 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.

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

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.

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

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

Se suma el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

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

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 31/03/2023 en EUR

	31/03/2023	31/03/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	701.545.746,23	693.603.639,81
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	65.529.489,61	99.721.110,13
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-72.687.240,31	-162.405.142,65
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	40.448.676,98	57.898.473,26
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-649.553,12	-2.580.330,84
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	2.057.518,12	629.169,98
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-3.373.177,46	-3.193.220,38
Gastos de transacciones	-845.107,12	-1.199.070,12
Diferencias de cambio	1.362.557,66	5.178.004,62
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	-30.219.757,64	19.666.475,55
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	147.763.513,18	177.983.270,82
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-177.983.270,82	-158.316.795,27
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	249.454,44	883.941,83
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	678.418,69	428.964,25
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-428.964,25	454.977,58
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-3.701.535,24	-745.752,17
Distribución del ejercicio anterior del resultado		-90.643,91
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	-1.015.763,77	-5.820.908,88
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	698.701.308,38	701.545.746,23

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	993.698,07	0,14
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA	993.698,07	0,14
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Divisas	33.226.223,06	4,76
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	33.226.223,06	4,76
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	993.698,07	0,14						
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.455.118,29	0,21
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.769.828,86	0,25
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	498.803,87	0,07	494.894,20	0,07						
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.455.118,29	0,21								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.769.828,86	0,25								
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 OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	37.242.675,07	5,33	9.011.676,34	1,29			26.641.591,89	3,81
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos								
Cuentas financieras					821.031,21	0,12		
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras							1.769.828,86	0,25
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura					4.966.610,33	0,71	28.259.612,73	4,04
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	31/03/2023
CRÉDITOS		
	Suscripciones a recibir	361.962,25
	Cupones y dividendos en efectivo	138.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		499.962,25
DEUDAS		
	Reembolsos por pagar	8.522,18
	Gastos de gestión fijos	884.527,65
	Gastos de gestión variable	62.326,68
TOTAL DE DEUDAS		955.376,51
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-455.414,26

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	115.708,440	54.290.207,43
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-151.455,566	-70.676.738,55
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-35.747,126	-16.386.531,12
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1.317.016,806	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Acciones suscritas durante el ejercicio	1.790,000	398.581,50
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-51,000	-10.735,84
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.739,000	387.845,66
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	207.797,886	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M		
Acciones suscritas durante el ejercicio	779.038,0190	10.840.700,68
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-138.072,9661	-1.999.765,92
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	640.965,0529	8.840.934,76
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	641.071,7189	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/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

	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	9.301.904,29
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	62.324,27
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	690.616,57
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	2,41
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
Retrocesión de los gastos de gestión	

«El importe de los gastos de gestión variables arriba indicado corresponde a la suma de las provisiones y reversiones de provisiones que han impactado el activo neto durante el periodo de referencia».

	31/03/2023
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	5.332,67
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	

«El importe de los gastos de gestión variables arriba indicado corresponde a la suma de las provisiones y reversiones de provisiones que han impactado el activo neto durante el periodo de referencia».

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31/03/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

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

	31/03/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	993.698,07
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

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

	Código ISIN	Denominaciones	31/03/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			217.074.357,75
	FR0007074695	LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	61.528.320,00
	FR0010365288	Lazard Actions Emergentes I	3.786.320,70
	FR0000294613	Lazard Alpha Europe A	4.179.060,00
	FR0010828913	LAZARD ALPHA EURO SRI I	4.129.930,00
	FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI PVC EUR	888.180,00
	FR0010586024	LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	6.217.050,00
	FR0010751008	LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	3.849.639,54
	FR0010941815	LAZARD EURO MONEY MARKET	48.064.960,79
	FR0000027609	LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	3.864.941,89
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	24.737.552,04
	FR0011042811	LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	5.314.320,00
	FR0000004012	LAZARD JAPON A Act -A-	6.734.100,00
	FR0000174310	LAZARD SMALL CAPS EURO I	11.405.125,00
	FR0010262436	LAZARD SMALL CAPS FRANCE PART A	12.058.840,00
	FR0012044519	LAZARD WORLD INNOVATION IC	12.523.550,00
	FR0013305844	NORDEN SMALL TC	1.137.987,79
	FR0000299356	NORDEN SRI	6.654.480,00
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			217.074.357,75

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	31/03/2023	31/03/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores		200,02
Resultado	-996.172,09	-5.660.407,63
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	-996.172,09	-5.660.207,61

	31/03/2023	31/03/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-1.060.119,14	-5.260.441,68
Total	-1.060.119,14	-5.260.441,68

	31/03/2023	31/03/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-53.350,31	-399.765,93
Total	-53.350,31	-399.765,93

	31/03/2023	31/03/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	117.297,36	
Total	117.297,36	

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

	31/03/2023	31/03/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	906,23	1.384,06
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	38.759.289,40	51.296.133,19
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	38.760.195,63	51.297.517,25

	31/03/2023	31/03/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	35.524.829,57	47.604.041,36
Total	35.524.829,57	47.604.041,36

	31/03/2023	31/03/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D		
Asignación		
Distribución	2.697.216,56	3.692.575,24
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.075,45	898,68
Capitalización		
Total	2.699.292,01	3.693.473,92
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	207.797,886	206.058,886
Distribución unitaria	12,98	17,92

	31/03/2023	31/03/2022
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	536.074,05	1,97
Total	536.074,05	1,97

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

	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023
Activo neto Global en EUR	644.526.164,49	589.545.659,73	693.603.639,81	701.545.746,23	698.701.308,38
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C en EUR					
Patrimonio	584.408.790,83	552.732.606,60	647.329.932,30	651.300.134,48	641.670.764,45
Número de títulos	1.539.930,695	1.619.909,702	1.489.262,993	1.352.763,932	1.317.016,806
Valor liquidativo unitario	379,50	341,21	434,66	481,45	487,21
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	3,31	8,39	7,03	35,19	26,97
Capitalización unitaria según resultado	0,65	1,22	0,82	-3,88	-0,80
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D en EUR					
Patrimonio	60.117.373,66	36.813.053,13	46.273.707,51	50.244.030,51	47.273.103,57
Número de títulos	296.719,248	204.116,000	206.691,000	206.058,886	207.797,886
Valor liquidativo unitario	202,60	180,35	223,87	243,83	227,49
Distribución unitaria sobre +/- valías netas	1,78	4,46	3,62	17,92	12,98
Distribución unitaria según resultado	0,35	0,69	0,44		
Crédito fiscal unitario	0,13	0,16	0,093		(*)
Capitalización unitaria según resultado				-1,94	-0,25
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M en EUR					
Patrimonio				1.581,24	9.757.440,36
Número de títulos				106,6660	641.071,7189
Valor liquidativo unitario				14,82	15,22
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas				0,01	0,83
Capitalización unitaria según resultado					0,18

(*) 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	34.000	6.101.300,00	0,87
MERCK KGA	EUR	4.500	771.975,00	0,11
TOTAL ALEMANIA			6.873.275,00	0,98
ESTADOS UNIDOS				
MICROSOFT CORP	USD	60.000	15.921.579,46	2,28
TOTAL ESTADOS UNIDOS			15.921.579,46	2,28
FINLANDIA				
KONE OY B NEW	EUR	200.000	9.600.000,00	1,37
TOTAL FINLANDIA			9.600.000,00	1,37
FRANCIA				
AIR LIQUIDE	EUR	112.000	17.270.400,00	2,47
AXA	EUR	390.000	10.984.350,00	1,57
BNP PARIBAS	EUR	147.044	8.118.299,24	1,16
BUREAU VERITAS	EUR	437.500	11.580.625,00	1,66
CARREFOUR	EUR	600.000	11.178.000,00	1,60
DANONE	EUR	221.000	12.665.510,00	1,82
DASSAULT SYST.	EUR	325.000	12.309.375,00	1,76
ESSILORLUXOTTICA	EUR	83.500	13.861.000,00	1,98
HERMES INTERNATIONAL	EUR	10.150	18.919.600,00	2,71
L'OREAL	EUR	45.000	18.506.250,00	2,65
LEGRAND SA	EUR	120.000	10.089.600,00	1,44
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	21.900	18.492.360,00	2,64
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	997.911	14.918.769,45	2,14
PERNOD RICARD	EUR	32.500	6.782.750,00	0,97
SAINT-GOBAIN	EUR	110.000	5.755.200,00	0,82
SANOFI	EUR	103.000	10.324.720,00	1,48
TOTAL ENERGIES SE	EUR	200.000	10.872.000,00	1,56
TOTAL FRANCIA			212.628.808,69	30,43
IRLANDA				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	40.750	10.720.012,43	1,53
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	135.000	4.499.550,00	0,65
TOTAL IRLANDA			15.219.562,43	2,18
PAÍSES BAJOS				
HEINEKEN	EUR	90.000	8.915.400,00	1,28
TOTAL PAÍSES BAJOS			8.915.400,00	1,28
REINO UNIDO				
ASTRAZENECA PLC	GBP	70.500	9.011.676,34	1,29
UNILEVER PLC	EUR	272.000	12.971.680,00	1,86
TOTAL REINO UNIDO			21.983.356,34	3,15
SUIZA				
GIVAUDAN-REG	CHF	4.275	12.805.617,13	1,83

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS *en* EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
NESTLE SA-REG	CHF	138.000	15.497.712,85	2,22
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	34.000	8.939.345,09	1,28
TOTAL SUIZA			37.242.675,07	5,33
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			328.384.656,99	47,00
TOTAL Acciones y valores asimilados			328.384.656,99	47,00
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	EUR	319	74.144.631,43	10,62
AVIVA INV.MON.PART C FCP 4 DIC.	EUR	32.098	71.465.234,06	10,23
CG NOUVELLE ASIE Z	EUR	9.000	7.354.800,00	1,06
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	168.000	61.528.320,00	8,80
Lazard Actions Emergentes I	EUR	45	3.786.320,70	0,54
Lazard Alpha Europe A	EUR	6.000	4.179.060,00	0,59
LAZARD ALPHA EURO SRI I	EUR	7.000	4.129.930,00	0,60
LAZARD CAPITAL FI PVC EUR	EUR	500	888.180,00	0,12
LAZARD DIVIDEND LOW VOL SRI C	EUR	17.500	6.217.050,00	0,89
LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	EUR	2.883,15	3.849.639,54	0,55
LAZARD EURO MONEY MARKET	EUR	46,928	48.064.960,79	6,88
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	EUR	860,762	3.864.941,89	0,55
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	12.444	24.737.552,04	3,54
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	24.000	5.314.320,00	0,76
LAZARD JAPON A Act -A-	EUR	30.000	6.734.100,00	0,97
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	12.500	11.405.125,00	1,63
LAZARD SMALL CAPS FRANCE PART A	EUR	4.000	12.058.840,00	1,73
LAZARD WORLD INNOVATION IC	EUR	65.000	12.523.550,00	1,79
NORDEN SMALL TC	EUR	10.012,21	1.137.987,79	0,16
NORDEN SRI	EUR	28.000	6.654.480,00	0,95
TOTAL FRANCIA			370.039.023,24	52,96
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			370.039.023,24	52,96
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			370.039.023,24	52,96
Títulos en depósito				
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 040523	EUR	500.000	498.803,87	0,07
FREN REP PRES ZCP 09/08/2023	EUR	500.000	494.894,20	0,07
TOTAL Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o asimilado			993.698,07	0,14
TOTAL Títulos en depósito			993.698,07	0,14
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EC EURUSD 0623	USD	225	675.652,35	0,10

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS *en* EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patri monio
RY EURJPY 0623	JPY	40	2.766,34	
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			678.418,69	0,10
TOTAL Compromisos a plazo firmes			678.418,69	0,10
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			678.418,69	0,10
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN LAZARD	USD	-697.500	-641.999,17	-0,09
CONSTITUCIÓN MARGEN LAZARD	JPY	2.550.000	17.635,39	
TOTAL Constitución de margen			-624.363,78	-0,09
Créditos			499.962,25	0,07
Deudas			-955.376,51	-0,13
Cuentas financieras			-314.710,57	-0,05
Patrimonio			698.701.308,38	100,00

Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	EUR	207.797,886	227,49	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	EUR	641.071,7189	15,22	
Acción LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	EUR	1.317.016,806	487,21	

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			-0,05	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	2.697.216,56	EUR	12,98	EUR
TOTAL	2.697.216,56	EUR	12,93	EUR

LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)
Inscrita con el n.º 345 081 897 en el Registro Mercantil de París

**RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES
DISTRIBUIBLES PROPUESTA A LA JUNTA GENERAL**

EJERCICIO CERRADO EL 31 DE MARZO DE 2023

Segunda resolución

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

-996.172,09 €	suma distribuible correspondiente al resultado.
38.760.195,63 €	cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas.

Y decide su asignación de la siguiente forma:

1. Cantidades distribuibles relativas al resultado

-1.060.119,14 €	capitalización (para Acción C).
-53.350,31 €	distribución (para Acción D).
117.297,36 €	capitalización (para la Acción M).

2. Sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

35.524.829,57 €	capitalización (para Acción C).
2.699.292,01 €	distribución (para Acción D).
2.075,45 €	plusvalías y minusvalías no distribuidas (para Acción D).
536.074,05 €	capitalización (para la Acción M).

Para la acción «D»: se separará un dividendo neto de 12,98 €.

7. ANEXO(S)

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

Denominación del producto: LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE

Identificador de entidad jurídica: 969500T0830716L40754

Características medioambientales y/o sociales

Por inversión sostenible se entiende la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio importante a ninguno de dichos objetivos y que las 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 alineadas con la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?



Sí

- Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:
 - de 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



No

- Promovió características ambientales y/o sociales (A/S) y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 56,82 % 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 realizó inversiones sostenibles



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

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

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

Política medioambiental:

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

Control de los impactos medioambientales:

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

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve 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 alineación 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, a dos niveles:

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 diez 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:

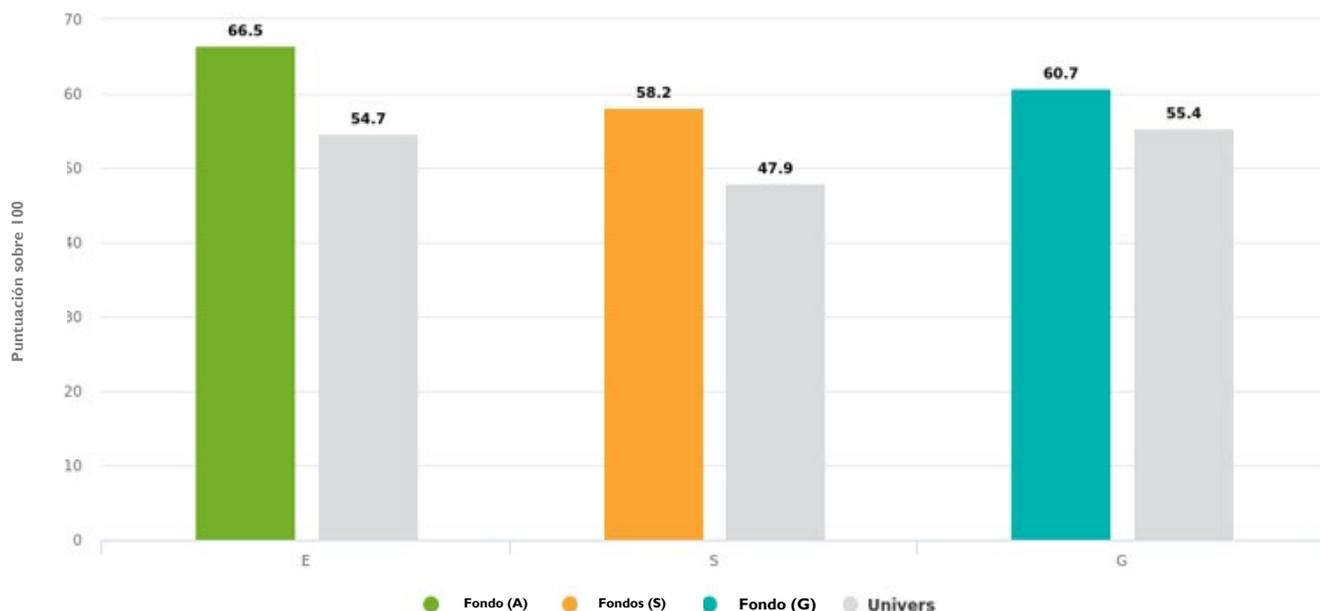
Asimismo, para confirmar la solidez del modelo interno, los analistas gestores encargados de la gestión comparan la calificación ASG media de la cartera con la de su universo ASG de referencia, utilizando las calificaciones de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100)

Evolución de la puntuación ASG



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

Puntuación ASG por pilar



● *...¿y con respecto a los períodos anteriores?*

No procede

● *¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía lograr parcialmente y cómo ha contribuido la inversión sostenible a esos objetivos?*

La definición de inversión sostenible en el sentido del Reglamento de Divulgación se basa en la selección de indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales y sociales, que no afecten a ninguno de los indicadores de impacto negativo y velen por los principios de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

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

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

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

Se alcanzará un objetivo de inversión sostenible si se valida la contribución sustancial del indicador correspondiente, no se perjudica a los demás indicadores y se cumplen los principios de buena gobernanza. La contribución sustancial se mide aplicando unos umbrales específicos por indicador arriba mencionado.

La tabla siguiente presenta las reglas (objetivos) fijadas para cada indicador, así como el resultado obtenido en el período 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 período 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 de euros	Incluida en el 20 % más débil del sector	13,07 %
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	17,69 %
Aumento de la temperatura implícita en 2100	≤2 °C	26,23 %
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % los mejores del universo	17,02 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % los mejores del universo	4,06 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % los mejores del universo	0,00 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	8,06 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	19,06 %

- ***¿En qué medida las inversiones sostenibles parcialmente realizadas por el producto financiero no han causado un perjuicio importante a un objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental o social?***

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa sobre la base del conjunto de los indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de 6 de abril de 2022.

En caso de cobertura insuficiente del universo de inversión para determinados indicadores, podrán utilizarse excepcionalmente unos criterios sustitutivos (como en el caso de la principal incidencia adversa 12, recurso a un indicador relativo a la atención a la diversidad por parte de la dirección). 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».

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

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

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

Por una parte, están integrados en el análisis interno de cada título seguido, efectuado por nuestros analistas gestores en las tablas 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 es un criterio clave 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 diligencia debida 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.

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.

La taxonomía de la UE establece un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones alineadas 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, el conjunto de indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I de los Regulatory Technical Standards del Reglamento de Divulgación se tiene en cuenta en la definición de inversión sostenible.



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

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
I. AVIVA INV.MON.PART C FCP 4 DIC.	IIC	11,76 %	Francia

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

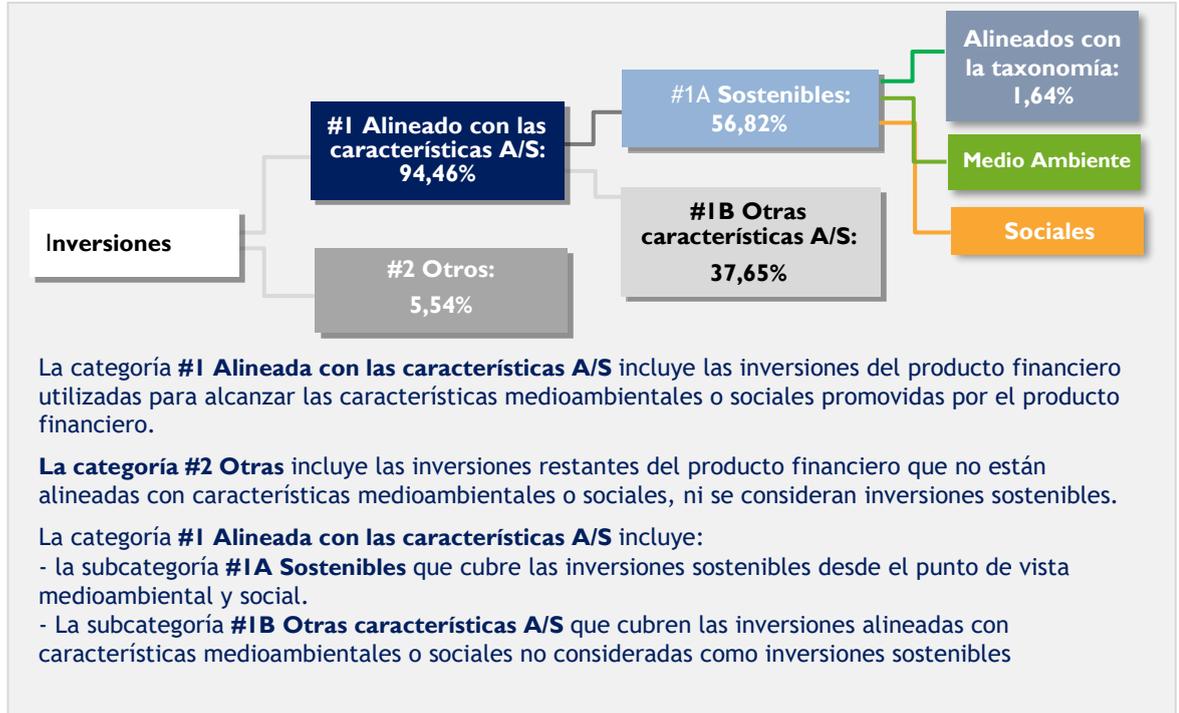
29/04/2022 al
31/03/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
2. AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	Actividades financieras y de seguros	11,50 %	Francia
3. LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	IIC	9,17 %	Francia
4. OBJETIVO MONETARIO EURO-B	IIC	3,63 %	Francia
5. LOREAL	Industria manufacturera	2,94 %	Francia
6. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	2,78 %	Francia
7. HERMES INTERNATIONAL	Industria manufacturera	2,62%	Francia
8. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Industria manufacturera	2,48 %	Francia
9. AIR LIQUIDE SA	Industria manufacturera	2,38 %	Francia
10. UNILEVER PLC	Industria manufacturera	2,32 %	Reino Unido



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

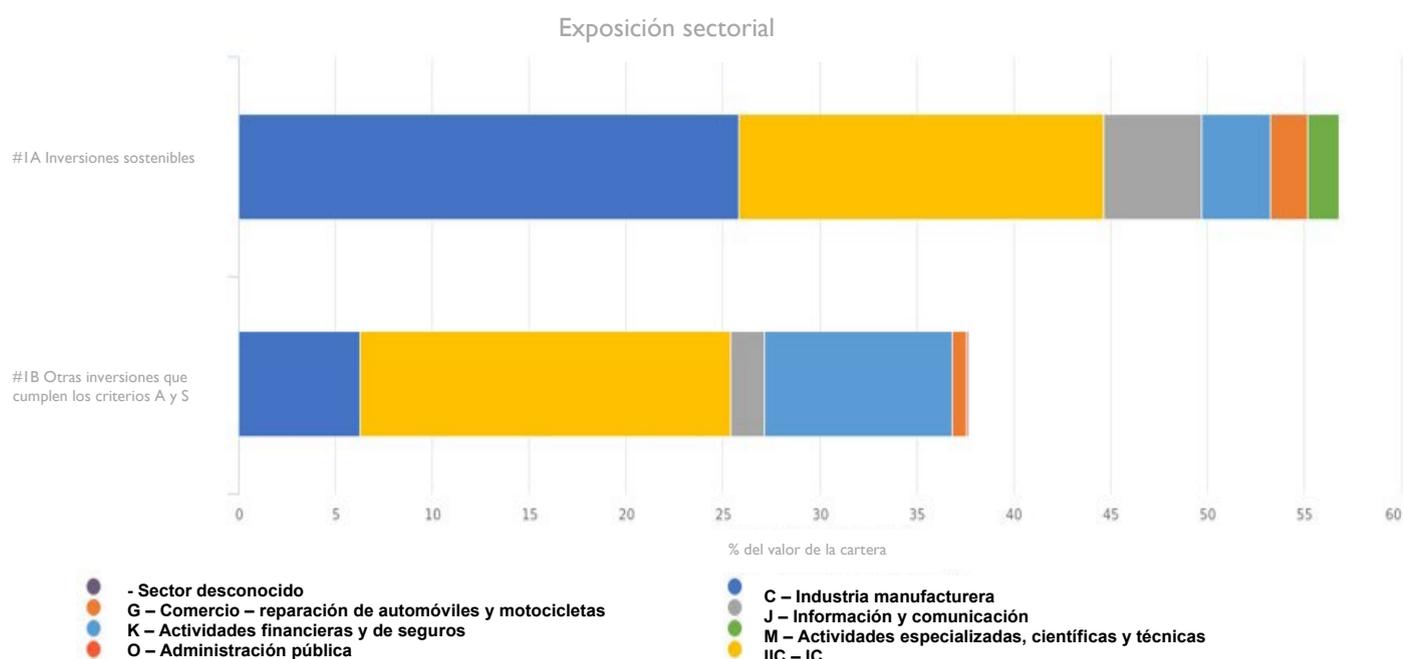
● ¿Cuál fue la asignación de activos?



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	56,82%
de las cuales inversiones sostenibles A	35,71%
de las cuales inversiones sostenibles S	28,77%

Una inversión se considera sostenible si cumple al menos una de las normas anteriormente expuestas, sin perjuicio de ninguno de los indicadores de impacto negativo y garantizando criterios de buena gobernanza. 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?



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue de media del 3,53 % durante el periodo.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- del **volumen de negocios** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en las que se invierte;
- de los **gastos de capital (CapEx)** para reflejar las inversiones verdes realizadas por las empresas en las que se invierte para una transición hacia una economía verde, por ejemplo;
- de los **gastos de explotación (OpEx)** para reflejar las actividades de explotación verdes de las empresas en las que se invierte.

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

¿Ha invertido el producto financiero en las actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear alineados con la taxonomía?

Lazard Frères Gestion no dispone en la fecha de producción de este documento de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades relacionadas con los sectores de los combustibles fósiles y/o la energía nuclear alineados con la Taxonomía.

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



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

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

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

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

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

● **¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia**

No procede



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 35,69 %

Corresponde al conjunto de actividades no alineadas 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 28,77 %.

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 5,54 %.



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

Para promover las características medioambientales y sociales, se han respetado los siguientes elementos:

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones del producto es, en función de las categorías de inversión del producto, superior al:

- 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 las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «emergentes», las acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito *high yield*, y la deuda soberana emitida por países «emergentes».

Estos porcentajes se refieren al activo total.
En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 94,46 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas-gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera de Moody's ESG Solutions (calificaciones comprendidas entre 0 y 100)

Se añade otro elemento vinculante para las IIC en cartera: el porcentaje de las IIC en cartera no conformes con los Artículos 8 o 9 del Reglamento de Divulgación no superará el 10 % del activo total.

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 del GAFI).

Para obtener más información sobre la política de compromiso y de voto, consulte los informes de voto y de compromiso, disponibles en <https://www.lazardfreresgestion.fr>.



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

No procede

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

No procede

● ***¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero respecto a los indicadores de sostenibilidad destinados a determinar la alineación del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?***

No procede

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

- *¿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