

SICAV de droit français

**LAZARD PATRIMOINE
CROISSANCE**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 septembre 2025

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : Deloitte & Associés

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	434 529 583,52
b) Avoirs bancaires	5 703 421,42
c) Autres actifs détenus par l'OPC	269 320 439,27
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	709 553 444,21
e) Passif	-1 687 942,16
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	707 865 502,05

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

Action	Type d'action	Actif net de l'action	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C en EUR	C	646 463 770,49	1 216 397,001	531,45
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D en EUR	D	45 302 464,65	212 219,788	213,46
LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M en EUR	C	16 099 266,91	935 607,2037	17,20

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	40,16	40,06
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	21,23	21,18
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	37,99	37,90

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	268 148 298,93	37,88	37,79
Dollar Us	USD	93 820 268,91	13,25	13,22
Livre Sterling	GBP	43 261 228,23	6,11	6,10
Franc Suisse	CHF	21 400 411,83	3,02	3,02
Couronne Suédoise	SEK	7 899 375,62	1,12	1,11
TOTAL		434 529 583,52	61,39	61,24

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	22,98	22,93
ETATS-UNIS	8,61	8,59
ROYAUME-UNI	8,11	8,09
ALLEMAGNE	6,82	6,81
IRLANDE	4,65	4,63
SUISSE	4,51	4,49
FINLANDE	2,46	2,45
PAYS-BAS	2,13	2,13
SUEDE	1,12	1,11
TOTAL	61,39	61,24

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	37,99	37,90
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	37,99	37,90

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	22 161 612,12	26 235 467,59
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	8 586 003,44	21 505 678,87
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	77 900 322,76	77 682 852,81

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
24/06/2025	LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	15,22	-	15,22
Dividendes à verser				
	LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D			

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Lazard Frères Banque - 175 boulevard Haussmann - 75008 - Paris*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

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

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	30/09/2025
Action LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Action LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Action LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			432 740 131,59	61,14
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			432 740 131,59	61,14
Boissons			20 096 630,00	2,84
HEINEKEN NV	EUR	190 000	12 619 800,00	1,78
PERNOD RICARD SA	EUR	89 500	7 476 830,00	1,06
Conglomérats industriels			9 168 000,00	1,30
SIEMENS AG-REG	EUR	40 000	9 168 000,00	1,30
Electricité			9 842 000,00	1,39
LEGRAND SA	EUR	70 000	9 842 000,00	1,39
Equipements de communication			1 517 813,62	0,21
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	3 900	1 517 813,62	0,21
Equipements électriques			8 316 000,00	1,17
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	35 000	8 316 000,00	1,17
Equipements et fournitures médicaux			39 622 329,45	5,60
ESSILORLUXOTTICA	EUR	90 697	25 032 372,00	3,54
MEDTRONIC PLC	USD	180 000	14 589 957,45	2,06
Industrie aéronautique et défense			1 200 400,00	0,17
SAFRAN SA	EUR	4 000	1 200 400,00	0,17
Logiciels			35 856 810,64	5,07
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	330 000	9 408 300,00	1,33
MICROSOFT CORP	USD	60 000	26 448 510,64	3,74
Machines			25 299 375,62	3,57
EPIROC AB-A	SEK	440 000	7 899 375,62	1,12
KONE OYJ-B	EUR	300 000	17 400 000,00	2,45
Media			7 273 200,00	1,03
M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	570 000	7 273 200,00	1,03
Médias et services interactifs			11 379 148,94	1,61
ALPHABET INC-CL A	USD	55 000	11 379 148,94	1,61
Pétrole et gaz			14 484 400,00	2,05
TOTALENERGIES SE	EUR	280 000	14 484 400,00	2,05
Producteur et commerce d'énergie indépendants			18 039 720,00	2,55
AIR LIQUIDE SA	EUR	102 000	18 039 720,00	2,55
Produits alimentaires			20 018 970,40	2,83
NESTLE SA-REG	CHF	75 000	5 862 170,40	0,83
UNILEVER PLC	EUR	280 000	14 156 800,00	2,00
Produits chimiques			14 784 806,52	2,09
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	175 000	8 907 500,00	1,26
GIVAUDAN-REG	CHF	1 700	5 877 306,52	0,83

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits de soins personnels			7 738 500,00	1,09
L'OREAL	EUR	21 000	7 738 500,00	1,09
Produits pharmaceutiques			71 606 074,52	10,12
ASTRAZENECA PLC	GBP	210 000	26 904 445,46	3,81
MERCK KGAA	EUR	97 500	10 671 375,00	1,51
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	34 750	9 660 934,91	1,36
SANOFI	EUR	120 000	9 426 000,00	1,33
ZOETIS INC	USD	120 000	14 943 319,15	2,11
Produits pour l'industrie du bâtiment			4 124 700,00	0,58
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	45 000	4 124 700,00	0,58
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			12 976 100,00	1,83
ASML HOLDING NV	EUR	3 000	2 484 300,00	0,35
STMICROELECTRONICS NV	EUR	440 000	10 491 800,00	1,48
Services aux entreprises			9 234 382,98	1,30
ACCENTURE PLC-CL A	USD	44 000	9 234 382,98	1,30
Services aux professionnels			19 181 150,67	2,71
BUREAU VERITAS SA	EUR	437 000	11 641 680,00	1,64
RELX PLC	GBP	185 000	7 539 470,67	1,07
Services financiers diversifiés			29 275 527,41	4,14
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	85 700	19 548 170,00	2,77
MOODY'S CORP	USD	1 652	669 910,60	0,09
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	250 000	9 057 446,81	1,28
Services liés aux technologies de l'information			3 999 000,00	0,56
THALES	EUR	15 000	3 999 000,00	0,56
Sociétés commerciales et de distribution			8 817 312,10	1,25
ASSTEAD GROUP PLC	GBP	155 000	8 817 312,10	1,25
Textiles, habillement et produits de luxe			22 908 000,00	3,24
HERMES INTERNATIONAL	EUR	6 000	12 498 000,00	1,77
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	20 000	10 410 000,00	1,47
Vente par correspondance			5 979 778,72	0,84
AMAZON.COM INC	USD	32 000	5 979 778,72	0,84
TITRES DE CRÉANCES			1 789 451,93	0,25
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			1 789 451,93	0,25
Services aux collectivités			1 789 451,93	0,25
FRAN TREA BILL BTF ZCP 14-01-26	EUR	1 800 000	1 789 451,93	0,25
TITRES D'OPC			268 919 933,05	37,99
OPCVM			268 919 933,05	37,99
Gestion collective			268 919 933,05	37,99
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART I C	EUR	1,3	328 470,01	0,05
HELIUM SELECTION A EUR	EUR	2 000	3 696 680,00	0,52

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JUPITER MERIAN GLB EQTY ABSOL RETURN FD I EUR	EUR	2 800 000	6 118 840,00	0,86
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	140 000	71 563 800,00	10,10
LAZARD ALPHA EURO I	EUR	5 300	3 704 435,00	0,52
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	3 800	9 688 860,00	1,37
LAZARD DIVIDEND C	EUR	8 000	3 720 240,00	0,53
LAZARD EURO CREDIT SRI - Action RC EUR	EUR	2 883,15	4 412 430,42	0,62
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	EUR	45,487	50 515 546,91	7,14
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	12 000	15 469 920,00	2,19
Lazard Euro Short Duration SRI - Action PVC EUR	EUR	860,762	4 355 998,00	0,62
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	11 424	24 630 715,20	3,48
LAZARD INNOVATION Part IC	EUR	25 000	6 572 750,00	0,93
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	30 000	8 250 000,00	1,17
LAZARD JAPON AC EUR	EUR	35 000	9 840 600,00	1,39
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	7 200	7 355 088,00	1,04
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	165 000	16 643 500,85	2,35
LAZARD WELL BEING EC EUR	EUR	3 000	3 354 330,00	0,47
NORDEN SMALL TC	EUR	90 000	11 374 200,00	1,61
NORDEN SRI	EUR	22 500	5 965 875,00	0,84
Ofi Invest ISR Monétaire CT C	EUR	561	1 357 653,66	0,19
Total			703 449 516,57	99,38

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

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

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EC EURUSD 1225	525	64 228,72	-	65 909 840,43
Sous-total 1.		64 228,72	-	65 909 840,43
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		64 228,72	-	65 909 840,43

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	703 449 516,57
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	64 228,72
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	6 039 698,92
Autres passifs (-)	-1 687 942,16
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	707 865 502,05

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE C	EUR	1 216 397,001	531,45
Action LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE D	EUR	212 219,788	213,46
Action LAZARD PATRIMOINE CROISSANCE M	EUR	935 607,2037	17,20