

# **Fondo de Inversión colectiva de derecho francés**

## **LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI**

### **INFORME SEMESTRAL**

a 31 de diciembre de 2025

**Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS**

**Entidad depositaria: Lazard Frères Banque**

**Auditor: PriceWaterhouseCoopers Audit**

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

<b>Elementos del estado del patrimonio</b>	<b>Importe al cierre del periodo *</b>
a) Títulos financieros mencionados en el apartado 1° del artículo R. 214-20 del Código Monetario y Financiero.	61 964 603,61
b) Activos bancarios	200 297,92
c) Otros activos poseídos por el OIC	639 599,67
d) Total activos poseídos por el OIC (a+b+c)	62 804 501,20
e) Pasivo	-657 999,06
f) Valor neto de inventario (líneas d+e = patrimonio neto del OIC)	62 146 502,14

\* Los importes están rubricados

- **NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR NETO DE INVENTARIO POR PARTICIPACIONES**

<b>Participación</b>	<b>Tipo de participación</b>	<b>Activo neto por participación</b>	<b>Número de participaciones en circulación</b>	<b>Valor neto de inventario por participación</b>
LAZARD DIVIDEND RC EUR	C	54 197 822,14	109 892,059	493,19
LAZARD DIVIDEND C EUR	C/D/R	7 623 630,97	29 230,293	260,81
LAZARD DIVIDEND D EUR	D	100 020,59	300,452	332,90
LAZARD DIVIDEND RD EUR	C/D/R	225 028,44	901,069	249,73

- ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Patrimonio neto *	Total activos**
A) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.  Y B) Instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.	93,98	92,99
C) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	5,73	5,67
D) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.	-	-
E) Otros activos	-	-

\* véase el apartado f) del estado del patrimonio

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

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

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Euro	EUR	56 165 208,93	90,38	89,43
Corona danesa	DKK	981 049,98	4,17	4,13
Corona sueca	SEK	927 540,10	2,22	2,20
Libra esterlina	GBP	816 980,51	1,63	1,61
Franco suizo	CHF	749 522,98	1,31	1,29
<b>TOTAL</b>		<b>61 964 603,61</b>	<b>99,71</b>	<b>98,66</b>

\* véase el apartado f) del estado del patrimonio

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

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

País	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Francia	30,24	29,92
Italia	16,62	16,45
Países Bajos	12,40	12,27
Alemania	9,81	9,71
Finlandia	7,63	7,55
España	7,12	7,04
Suecia	4,17	4,13
Suiza	3,46	3,43
Portugal	2,34	2,31
Reino Unido	2,27	2,24
Dinamarca	2,22	2,20
Bélgica	1,43	1,42
<b>TOTAL</b>	<b>99,71</b>	<b>98,66</b>

\* véase el apartado f) del estado del patrimonio

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

- **DESGLOSE DE LOS ACTIVOS E) DE LA CARTERA DE VALORES**

<b>Naturaleza de los activos</b>	<b>Porcentaje del patrimonio neto**</b>	<b>Porcentaje total de los activos***</b>
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros OIC y fondos de inversión	-	-
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-

\* véase el apartado f) del estado del patrimonio

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

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

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	20 218 455,19	12 761 757,93
b) Instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	1 424 144,00	515 802,90
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		-
e) Otros activos		-

- **DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
17/09/2025	LAZARD DIVIDEND D	8,45	0,363	8,81
17/09/2025	LAZARD DIVIDEND RD	4,75	0,351	5,10
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD DIVIDEND D			
	LAZARD DIVIDEND RD			

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

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

- **INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

El estado detallado de periodicidad semestral del activo está disponible en un plazo de ocho semanas a partir del cierre del periodo. Puede obtenerse mediante simple solicitud a la sociedad de gestión:  
**Lazard Frères Gestion SAS** - 25 rue de Courcelles - 75008 - París

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

En el transcurso del ejercicio, el OIC no ha sido objeto de operaciones sujetas al reglamento SFTR.

## INVENTARIO DE ACTIVOS Y PASIVOS

### Inventario de partidas del balance

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
<b>Acciones y valores asimilados</b>			<b>61 964 603,61</b>	<b>99,71</b>
<b>Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>			<b>61 964 603,61</b>	<b>99,71</b>
<b>Seguros</b>			<b>6 568 386,66</b>	<b>10,57</b>
ALLIANZ SE-REG	EUR	3 497	1 365 578,50	2,20
AXA SA	EUR	28 560	1 169 817,60	1,88
GENERALI	EUR	23 908	854 711,00	1,38
HANNOVER RUECK SE	EUR	2 581	687 062,20	1,11
SAMPO PLC	EUR	70 440	727 645,20	1,17
SCOR SE	EUR	44 640	1 282 953,60	2,06
TRYG A/S	DKK	21 560	480 618,56	0,77
<b>Bancos comerciales</b>			<b>8 665 439,68</b>	<b>13,94</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	94 780	1 900 339,00	3,06
BNP PARIBAS	EUR	10 000	807 900,00	1,30
INTESA SANPAOLO	EUR	404 222	2 393 398,46	3,85
KBC GROUP NV	EUR	8 011	891 223,75	1,43
SOCIETE GENERALE SA	EUR	10 953	752 690,16	1,21
SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	34 320	1 017 839,84	1,64
SYDBANK A/S	DKK	11 820	902 048,47	1,45
<b>Conglomerados industriales</b>			<b>2 063 147,05</b>	<b>3,32</b>
SIEMENS AG-REG	EUR	8 627	2 063 147,05	3,32
<b>Distribución de productos alimenticios esenciales</b>			<b>1 437 844,20</b>	<b>3,23</b>
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	EUR	1 582	21 540,51	0,03
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	451 413	1 451 292,80	2,34
<b>Electricidad</b>			<b>1 418 082,00</b>	<b>3,19</b>
ENEL SPA	EUR	291 035	2 583 517,70	4,16
IBERDROLA SA	EUR	60 622	1 119 385,23	1,80
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	74 368	673 327,87	1,08
<b>Equipos eléctricos</b>			<b>909 063,00</b>	<b>1,46</b>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 870	909 063,00	1,46
<b>FPI minorista</b>			<b>2 248 421,40</b>	<b>3,62</b>
KLEPIERRE	EUR	37 470	1 264 237,80	2,04
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	10 610	984 183,60	1,58
<b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>			<b>946 925,80</b>	<b>1,52</b>
LA FRANCAISE DES JEUX UNITED	EUR	40 090	946 925,80	1,52
<b>Machinas</b>			<b>905 300,41</b>	<b>1,46</b>
VOLVO AB-B SHS	SEK	33 125	905 300,41	1,46

<b>Mercado de capitales</b>			<b>6 525 953,47</b>	<b>10,50</b>
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	91 951	2 739 220,29	4,40
BANCO SANTANDER SA	EUR	139 312	1 402 871,84	2,26
NORDEA BANK ABP	EUR	148 204	2 383 861,34	3,84
<b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>			<b>1 469 445,60</b>	<b>3,30</b>
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	39 480	1 469 445,60	3,30
<b>Media</b>			<b>831 255,60</b>	<b>1,34</b>
PUBLICIS GROUPE	EUR	9 380	831 255,60	1,34
<b>Petróleo y gas</b>			<b>5 052 299,16</b>	<b>8,13</b>
ENI SPA	EUR	98 224	1 585 335,36	2,55
ITALGAS SPA	EUR	235 223	2 238 146,85	3,60
TOTALENERGIES SE	EUR	22 105	1 228 816,95	1,98

<b>Productor y comercializador independiente de energía</b>			<b>502 895,88</b>	<b>0,81</b>
AIR LIQUIDE SA	EUR	3 138	502 895,88	0,81
<b>Productos alimentarios</b>			<b>394 467,40</b>	<b>0,63</b>
UNILEVER PLC	EUR	7 082	394 467,40	0,63
<b>Productos para el cuidado personal</b>			<b>549 900,00</b>	<b>0,88</b>
L'OREAL	EUR	1 500	549 900,00	0,88
<b>Productos farmacéuticos</b>			<b>3 213 318,53</b>	<b>5,17</b>
ASTRAZENECA PLC	GBP	6 416	1 013 304,01	1,63
ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	2 254	811 972,92	1,31
SANOFI	EUR	16 780	1 388 041,60	2,23
<b>Productos para la industria de la construcción</b>			<b>721 768,00</b>	<b>1,16</b>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	8 300	721 768,00	1,16
<b>Semiconductores y equipos para la fabricación</b>			<b>5 573 458,65</b>	<b>8,97</b>
ASML HOLDING NV	EUR	2 735	2 520 029,00	4,05
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	12 812	1 713 605,00	2,76
STMICROELECTRONICS NV	EUR	59 614	1 339 824,65	2,16
<b>Servicios a las comunidades</b>			<b>873 330,00</b>	<b>1,41</b>
E.ON SE	EUR	54 160	873 330,00	1,41
<b>Servicios de telecomunicaciones diversificados</b>			<b>4 080 627,00</b>	<b>6,57</b>
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	40 118	1 109 663,88	1,79
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	43 188	1 629 915,12	2,62
ORANGE	EUR	94 440	1 341 048,00	2,16
<b>Servicios financieros diversificados</b>			<b>2 174 116,47</b>	<b>3,50</b>
AMUNDI SA	EUR	11 270	795 662,00	1,28
EURONEXT NV	EUR	5 548	710 144,00	1,14
SYNSAM GROUP AB	EUR	107 197	668 310,47	1,08
<b>Servicios relacionados con las tecnologías de la información</b>			<b>1 238 622,00</b>	<b>1,99</b>
THALES	EUR	5 390	1 238 622,00	1,99
<b>Empresas comerciales y de distribución</b>			<b>1 109 343,34</b>	<b>1,79</b>
REXEL SA	EUR	33 026	1 109 343,34	1,79
<b>Textil, confección y artículos de lujo</b>			<b>967 500,00</b>	<b>1,56</b>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1 500	967 500,00	1,56
<b>Total</b>			<b>61 964 603,61</b>	<b>99,71</b>

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

## Inventario de operaciones a plazo de divisas

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a recibir (+)		Divisas a entregar (-)	
			Divisa	Monto (*)	Divisa	Monto (*)
<b>TOTAL</b>	-	-		-		-

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

## Inventario de instrumentos financieros a plazo

### Inventario de instrumentos financieros a plazo – acciones

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

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

### Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

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

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

### Inventario de instrumentos financieros a plazo - de cambio

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

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

### Inventario de instrumentos financieros a plazo - sobre riesgo de crédito

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

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

### Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

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

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

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

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

### Resumen del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos elegibles (sin IFT)	61 964 603,61
Inventario de IFT (sin IFT utilizados para cubrir acciones emitidas):	
Total operaciones a plazo de divisas	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos	-
Total instrumentos financieros a plazo - cambio	-
Total instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir acciones emitidas	-
Otros activos (+)	839 897,59
Otros pasivos (-)	-657 999,06
Pasivos de financiamiento (-)	-
<b>Total = actif net</b>	<b>62 146 502,14</b>

Denominación de la acción	Divisa de la acción	Número de acciones	Valor liquidativo
LAZARD DIVIDENDES RC	EUR	109 892,059	493,19
LAZARD DIVIDEND C	EUR	29 230,293	260,81
LAZARD DIVIDEND D	EUR	300,452	332,90
LAZARD DIVIDEND RD	EUR	901,069	249,73