

SICAV de droit français

LAZARD ALPHA EURO

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

**Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars**

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

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments 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	191 873 532,82
b) Avoirs bancaires	52 492,15
c) Autres actifs détenus par l'OPC	536 603,15
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	192 462 628,12
e) Passif	-595 273,15
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	191 867 354,97

(*) 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 ALPHA EURO I en EUR	C/D/R	152 716 922,70	192 555,329	793,10
LAZARD ALPHA EURO IC en EUR	C	820 660,03	1 316,363	623,42
LAZARD ALPHA EURO PVC G EUR en EUR	C	415,64	1,000	415,64
LAZARD ALPHA EURO R en EUR	C/D/R	25 282 790,82	37 636,082	671,77
LAZARD ALPHA EURO T en EUR	C/D/R	13 046 565,78	26 996,153	483,27

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.	91,58	91,30
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.	8,42	8,39
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.	0,24	0,24

(*) 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 DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	182 592 604,10	95,17	94,87
Livre Sterling	GBP	9 280 928,72	4,84	4,82
TOTAL		191 873 532,82	100,00	99,69

(*) 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	33,22	33,12
ALLEMAGNE	22,65	22,58
PAYS-BAS	15,16	15,11
ITALIE	7,20	7,18
ROYAUME-UNI	4,84	4,82
SUISSE	3,58	3,57
AUTRICHE	3,20	3,19
ESPAGNE	3,19	3,18
IRLANDE	2,63	2,62
LUXEMBOURG	2,28	2,27
BELGIQUE	2,06	2,05
TOTAL	100,00	99,69

(*) 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	0,24	0,24
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	0,24	0,24

(*) 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.	44 986 173,44	164 980 383,55
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.	1 145 527,75	14 182 692,08
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.	22 888 014,95	24 371 075,35

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
	LAZARD ALPHA EURO I			
	LAZARD ALPHA EURO R			
	LAZARD ALPHA EURO T			
Dividendes à verser				
	LAZARD ALPHA EURO I			
	LAZARD ALPHA EURO R			
	LAZARD ALPHA EURO T			

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

	30/06/2026
Action LAZARD ALPHA EURO I	
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 ALPHA EURO IC	
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 ALPHA EURO PVC G EUR	
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 ALPHA EURO R	
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 ALPHA EURO T	
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			191 873 532,82	100,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			191 873 532,82	100,00
Assurance			11 396 377,00	5,94
ALLIANZ SE-REG	EUR	15 100	6 252 910,00	3,26
SCOR SE	EUR	162 050	5 143 467,00	2,68
Automobiles			5 617 216,20	2,93
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	41 870	2 397 476,20	1,25
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	74 000	3 219 740,00	1,68
Banques commerciales			26 862 826,40	13,99
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	280 000	6 123 600,00	3,19
BNP PARIBAS	EUR	55 260	5 644 256,40	2,94
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	52 380	6 133 698,00	3,19
INTESA SANPAOLO	EUR	837 200	5 014 828,00	2,61
KBC GROUP NV	EUR	33 080	3 946 444,00	2,06
Composants automobiles			1 899 112,50	0,99
MICHELIN (CGDE)	EUR	56 270	1 899 112,50	0,99
Conglomérats industriels			7 787 855,00	4,06
SIEMENS AG-REG	EUR	27 700	7 787 855,00	4,06
Electricité			6 032 400,00	3,14
ENEL SPA	EUR	600 000	6 032 400,00	3,14
Equipements électriques			7 714 362,00	4,02
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	27 030	7 714 362,00	4,02
Equipements et fournitures médicaux			4 593 400,00	2,39
ESSILORLUXOTTICA	EUR	28 000	4 593 400,00	2,39
Industrie aérospatiale et défense			5 194 218,00	2,71
AIRBUS SE	EUR	26 700	5 194 218,00	2,71
Logiciels			13 060 665,11	6,81
BAE SYSTEMS PLC	GBP	211 800	4 534 005,11	2,36
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	31 000	5 762 900,00	3,01
MAIRE SPA	EUR	193 000	2 763 760,00	1,44
Machines			4 559 500,00	2,38
SIEMENS ENERGY AG	EUR	27 500	4 559 500,00	2,38
Marchés de capitaux			5 452 075,20	2,84
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	146 640	5 452 075,20	2,84
Media			5 686 474,20	2,96
PUBLICIS GROUPE	EUR	65 770	5 686 474,20	2,96
Métaux et minerais			4 374 100,00	2,28
ARCELORMITTAL	EUR	83 000	4 374 100,00	2,28

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Pétrole et gaz			4 762 100,00	2,48
TOTALENERGIES SE	EUR	70 000	4 762 100,00	2,48
Produits alimentaires			5 046 783,50	2,63
KERRY GROUP PLC-A	EUR	62 810	5 046 783,50	2,63
Produits pharmaceutiques			11 372 919,51	5,93
ASTRAZENECA PLC	GBP	29 000	4 746 923,61	2,47
MERCK KGAA	EUR	27 390	4 022 221,50	2,10
SANOFI	EUR	34 680	2 603 774,40	1,36
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			16 683 360,00	8,70
ASML HOLDING NV	EUR	5 700	9 811 980,00	5,12
STMICROELECTRONICS NV	EUR	106 500	6 871 380,00	3,58
Services aux professionnels			7 099 699,80	3,70
BUREAU VERITAS SA	EUR	169 830	4 548 047,40	2,37
WOLTERS KLUWER	EUR	45 210	2 551 652,40	1,33
Services de télécommunication diversifiés			4 674 600,00	2,44
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	196 000	4 674 600,00	2,44
Services financiers diversifiés			11 501 510,00	5,99
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	22 720	5 425 536,00	2,83
FERROVIAL SE	EUR	101 300	6 075 974,00	3,16
Services liés aux technologies de l'information			11 049 528,40	5,76
CAPGEMINI SE	EUR	26 190	2 303 672,40	1,20
SOPRA STERIA GROUP	EUR	29 960	4 182 416,00	2,18
THALES	EUR	20 300	4 563 440,00	2,38
Textiles, habillement et produits de luxe			9 452 450,00	4,93
ADIDAS AG	EUR	28 550	5 121 870,00	2,67
HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 710	4 330 580,00	2,26
TITRES D'OPC			455 166,40	0,24
OPCVM			455 166,40	0,24
Gestion collective			455 166,40	0,24
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	208	455 166,40	0,24
Total			192 328 699,22	100,24

(*) 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				
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 - 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)	192 328 699,22
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	-
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 (+)	133 928,90
Autres passifs (-)	-595 273,15
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	191 867 354,97

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD ALPHA EURO I	EUR	192 555,329	793,10
Action LAZARD ALPHA EURO IC	EUR	1 316,363	623,42
Action LAZARD ALPHA EURO PVC G EUR	EUR	1,000	415,64
Action LAZARD ALPHA EURO R	EUR	37 636,082	671,77
Action LAZARD ALPHA EURO T	EUR	26 996,153	483,27