

FCP de droit français

LAZARD DIVIDEND

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 décembre 2025

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : PricewaterhouseCoopers Audit

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

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	61 964 603,61
b) Avoirs bancaires	200 297,92
c) Autres actifs détenus par l'OPC	639 599,67
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	62 804 501,20
e) Passif	-657 999,06
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	62 146 502,14

(*) Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
LAZARD DIVIDEND C en EUR	C	54 197 822,14	109 892,059	493,19
LAZARD DIVIDEND D en EUR	C/D/R	7 623 630,97	29 230,293	260,81
LAZARD DIVIDEND RC en EUR	C	100 020,59	300,452	332,90
LAZARD DIVIDEND RD en EUR	C/D/R	225 028,44	901,069	249,73

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.	93,98	92,99
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.	5,73	5,67
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.	-	-

(*) 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	56 165 208,93	90,38	89,43
Couronne Suédoise	SEK	2 591 450,72	4,17	4,13
Couronne Danoise	DKK	1 382 667,03	2,22	2,20
Livre Sterling	GBP	1 013 304,01	1,63	1,61
Franc Suisse	CHF	811 972,92	1,31	1,29
TOTAL		61 964 603,61	99,71	98,66

(*) 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	30,24	29,92
ITALIE	16,62	16,45
PAYS-BAS	12,40	12,27
ALLEMAGNE	9,81	9,71
FINLANDE	7,63	7,55
ESPAGNE	7,12	7,04
SUEDE	4,17	4,13
SUISSE	3,46	3,43
PORTUGAL	2,34	2,31
ROYAUME-UNI	2,27	2,24
DANEMARK	2,22	2,20
BELGIQUE	1,43	1,42
TOTAL	99,71	98,66

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

(*) 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.	20 218 455,19	12 761 757,93
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.	1 424 144,00	515 802,90
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.	4 694 835,23	4 696 354,89

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
17/09/2025	LAZARD DIVIDEND D	8,45	0,363	8,81
17/09/2025	LAZARD DIVIDEND RD	4,75	0,351	5,10
Dividendes à verser				
	LAZARD DIVIDEND D			
	LAZARD DIVIDEND RD			

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

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			61 964 603,61	99,71
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			61 964 603,61	99,71
Assurance			6 568 386,66	10,57
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
Banques commerciales			8 665 439,68	13,94
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
Conglomérats industriels			2 063 147,05	3,32
SIEMENS AG-REG	EUR	8 627	2 063 147,05	3,32
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			1 472 833,31	2,37
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
Electricité			4 376 230,80	7,04
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
Equipements électriques			909 063,00	1,46
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 870	909 063,00	1,46
FPI de détail			2 248 421,40	3,62
KLEPIERRE	EUR	37 470	1 264 237,80	2,04
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	10 610	984 183,60	1,58
Hôtels, restaurants et loisirs			946 925,80	1,52
LA FRANCAISE DES JEUX UNITED	EUR	40 090	946 925,80	1,52
Machines			905 300,41	1,46
VOLVO AB-B SHS	SEK	33 125	905 300,41	1,46
Marchés de capitaux			6 525 953,47	10,50
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

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Media			831 255,60	1,34
PUBLICIS GROUPE	EUR	9 380	831 255,60	1,34
Pétrole et gaz			5 052 299,16	8,13
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
Producteur et commerce d'énergie indépendants			502 895,88	0,81
AIR LIQUIDE SA	EUR	3 138	502 895,88	0,81
Produits alimentaires			394 467,40	0,63
UNILEVER PLC	EUR	7 082	394 467,40	0,63
Produits de soins personnels			549 900,00	0,88
L'OREAL	EUR	1 500	549 900,00	0,88
Produits pharmaceutiques			3 213 318,53	5,17
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
Produits pour l'industrie du bâtiment			721 768,00	1,16
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	8 300	721 768,00	1,16
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			5 573 458,65	8,97
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
Services aux collectivités			873 330,00	1,41
E.ON SE	EUR	54 160	873 330,00	1,41
Services de télécommunication diversifiés			4 080 627,00	6,57
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
Services financiers diversifiés			2 174 116,47	3,50
AMUNDI SA	EUR	11 270	795 662,00	1,28
EURONEXT NV	EUR	5 548	710 144,00	1,14
SYNSAM GROUP AB	SEK	107 197	668 310,47	1,08
Services liés aux technologies de l'information			1 238 622,00	1,99
THALES	EUR	5 390	1 238 622,00	1,99
Sociétés commerciales et de distribution			1 109 343,34	1,79
REXEL SA	EUR	33 026	1 109 343,34	1,79
Textiles, habillement et produits de luxe			967 500,00	1,56
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1 500	967 500,00	1,56
Total			61 964 603,61	99,71

(*) 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 éléments de bilan

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 de part

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)	61 964 603,61
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 (+)	839 897,59
Autres passifs (-)	-657 999,06
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	62 146 502,14

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD DIVIDEND C	EUR	109 892,059	493,19
Part LAZARD DIVIDEND D	EUR	29 230,293	260,81
Part LAZARD DIVIDEND RC	EUR	300,452	332,90
Part LAZARD DIVIDEND RD	EUR	901,069	249,73