

SICAV de droit français

LAZARD JAPON

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

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

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	216 298 389,30
b) Avoirs bancaires	2 217 406,48
c) Autres actifs détenus par l'OPC	794 568,83
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	219 310 364,61
e) Passif	-1 170 989,24
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	218 139 375,37

(*) 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 JAPON AC EUR en EUR	C	121 982 514,76	356 462,698	342,20
LAZARD JAPON AC H-EUR en EUR	C	90 198 049,96	50 038,973	1 802,55
LAZARD JAPON RC EUR en EUR	C	5 958 810,65	10 655,532	559,22

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.	-	-
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.	99,16	98,63
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 (**)
Yen Japonais	JPY	216 298 389,30	99,16	98,63
TOTAL		216 298 389,30	99,16	98,63

(*) 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 (**)
JAPON	99,16	98,63
TOTAL	99,16	98,63

(*) 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.	-	-
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.	48 653 499,73	50 815 815,72
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.	-	-

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 - Montrouge*

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			216 298 389,30	99,16
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			216 298 389,30	99,16
Assurance			13 914 579,46	6,38
HITACHI LTD	JPY	303 000	7 290 662,53	3,34
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	170 900	6 623 916,93	3,04
Automobiles			7 150 385,76	3,28
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	345 000	3 630 752,23	1,67
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	240 000	3 519 633,53	1,61
Banques commerciales			29 632 794,49	13,60
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	610 000	10 528 063,43	4,84
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	162 200	6 758 958,92	3,10
SOFTBANK CORP	JPY	3 329 800	3 729 150,64	1,71
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	252 300	8 616 621,50	3,95
Biens de consommation durables			12 861 120,32	5,90
OPEN HOUSE GROUP CO LTD	JPY	56 600	2 582 131,24	1,18
SONY GROUP CORP	JPY	428 900	7 570 936,22	3,48
SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	372 600	2 708 052,86	1,24
Boissons			2 921 638,10	1,34
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	350 700	2 921 638,10	1,34
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			5 789 574,35	2,65
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	JPY	275 200	3 556 728,53	1,63
OLYMPUS CORP	JPY	244 200	2 232 845,82	1,02
Distribution spécialisée			5 627 147,03	2,58
NITORI HOLDINGS	JPY	273 600	3 555 191,51	1,63
SANRIO CO LTD	JPY	350 000	2 071 955,52	0,95
Equipements et fournitures médicaux			3 997 555,63	1,83
TERUMO CORP	JPY	332 500	3 997 555,63	1,83
Equipements et instruments électroniques			21 727 435,06	9,96
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	203 000	3 805 127,47	1,74
HOYA CORP	JPY	28 000	3 910 345,14	1,79
KEYENCE CORP	JPY	17 500	7 634 214,28	3,51
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	104 000	6 377 748,17	2,92
Gestion immobilière et développement			7 645 307,04	3,50
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	175 000	3 903 752,55	1,78
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	JPY	463 800	3 741 554,49	1,72
Grands magasins et autres			3 698 332,96	1,70
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	835 000	3 698 332,96	1,70
Hôtels, restaurants et loisirs			2 975 629,50	1,36
KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	JPY	182 000	2 975 629,50	1,36

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels			6 890 140,07	3,16
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	113 000	6 890 140,07	3,16
Machines			18 107 229,34	8,30
FANUC CORP	JPY	107 000	4 235 319,25	1,94
KOMATSU LTD	JPY	100 200	3 387 547,17	1,55
KUBOTA CORP	JPY	223 600	3 231 592,96	1,48
MINEBEA MITSUMI INC	JPY	120 000	3 071 445,33	1,41
SMC CORP	JPY	10 900	4 181 324,63	1,92
Matériaux de construction			2 991 903,77	1,37
TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	140 000	2 991 903,77	1,37
Ordinateurs et périphériques			3 722 044,75	1,71
FUJITSU LIMITED	JPY	213 000	3 722 044,75	1,71
Produits alimentaires			2 394 884,58	1,10
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	JPY	159 500	2 394 884,58	1,10
Produits chimiques			11 197 633,34	5,13
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	JPY	340 000	1 926 757,18	0,88
NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	90 000	4 103 924,98	1,88
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	137 000	5 166 951,18	2,37
Produits de soins personnels			3 139 486,20	1,44
KAO CORP	JPY	181 000	3 139 486,20	1,44
Produits domestiques			2 649 283,70	1,21
UNICHARM CORP	JPY	521 700	2 649 283,70	1,21
Produits pharmaceutiques			6 444 777,54	2,95
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	275 300	3 864 708,57	1,77
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	93 000	2 580 068,97	1,18
Produits pour l'industrie du bâtiment			5 048 198,53	2,31
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	38 000	5 048 198,53	2,31
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			18 773 585,31	8,61
RENESAS ELECTRONICS CORP	JPY	200 000	5 173 968,92	2,37
SCREEN HOLDINGS CO LTD	JPY	44 000	4 216 133,48	1,93
TOKYO ELECTRON JPY50	JPY	22 600	9 383 482,91	4,31
Services aux professionnels			5 941 103,72	2,72
BAYCURRENT INC	JPY	108 000	3 508 267,37	1,60
NIHON M&A CENTER HOLDINGS IN	JPY	710 000	2 432 836,35	1,12
Services de télécommunication mobile			2 230 688,84	1,02
KDDI CORP	JPY	151 000	2 230 688,84	1,02
Services financiers diversifiés			4 103 419,10	1,88
ORIX CORP	JPY	124 000	4 103 419,10	1,88
Services liés aux technologies de l'information			2 525 645,97	1,16
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	JPY	102 200	2 525 645,97	1,16

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Sociétés commerciales et de distribution			2 196 864,84	1,01
MONOTARO CO LTD	JPY	220 000	2 196 864,84	1,01
Total			216 298 389,30	99,16

(*) 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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
A/EUR/JPY/20260828	16 601,88	-	EUR	3 407 074,54	JPY	-3 390 472,66	FR0014008M81
A/EUR/JPY/20260828	1 278,87	-	EUR	2 692 130,19	JPY	-2 690 851,32	FR0014008M81
A/EUR/JPY/20260828	337 306,21	-	EUR	83 753 697,15	JPY	-83 416 390,94	FR0014008M81
Total	355 186,96	-		89 852 901,88		-89 497 714,92	

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	216 298 389,30
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	355 186,96
Autres actifs (+)	2 656 788,35
Autres passifs (-)	-1 170 989,24
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	218 139 375,37

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD JAPON AC EUR	EUR	356 462,698	342,20
Action LAZARD JAPON AC H-EUR	EUR	50 038,973	1 802,55
Action LAZARD JAPON RC EUR	EUR	10 655,532	559,22