

SICAV de droit français

**LAZARD EUROPE
CONCENTRATED**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 décembre 2025

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : Ernst & Young et Autres

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	48 084 545,23
b) Avoirs bancaires	171 705,91
c) Autres actifs détenus par l'OPC	1 089 045,39
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	49 345 296,53
e) Passif	-56 298,90
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	49 288 997,63

(*) 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 EUROPE CONCENTRATED A en EUR	C	25 703 304,47	29 529,130	870,43
LAZARD EUROPE CONCENTRATED F en EUR	C/D/R	3 582 776,27	222,935	16 070,94
LAZARD EUROPE CONCENTRATED R en EUR	C/D/R	20 002 916,89	43 130,019	463,78

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.	84,95	84,85
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.	12,60	12,59
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.	2,19	2,19

(*) 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	36 348 603,48	73,75	73,66
Livre Sterling	GBP	4 361 637,30	8,85	8,84
Couronne Suédoise	SEK	4 334 773,71	8,79	8,78
Franc Suisse	CHF	1 851 142,40	3,76	3,75
Couronne Danoise	DKK	1 188 388,34	2,41	2,41
TOTAL		48 084 545,23	97,56	97,45

(*) 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 (**)
ALLEMAGNE	25,44	25,41
FRANCE	24,64	24,61
ROYAUME-UNI	8,85	8,84
SUEDE	8,79	8,78
FINLANDE	7,58	7,57
ITALIE	4,31	4,30
PAYS-BAS	4,09	4,09
AUTRICHE	3,85	3,84
IRLANDE	3,84	3,84
SUISSE	3,76	3,75
DANEMARK	2,41	2,41
TOTAL	97,56	97,45

(*) 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	2,19	2,19
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	2,19	2,19

(*) 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.	5 985 789,94	7 411 240,27
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.	1 662 070,72	2 417 909,07
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.	3 800 523,13	4 206 714,40

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
	LAZARD EUROPE CONCENTRATED F			
	LAZARD EUROPE CONCENTRATED R			
Dividendes à verser				
	LAZARD EUROPE CONCENTRATED F			
	LAZARD EUROPE CONCENTRATED R			

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

	31/12/2025
Action LAZARD EUROPE CONCENTRATED A	
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 EUROPE CONCENTRATED F	
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 EUROPE CONCENTRATED 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

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			48 084 545,23	97,56
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			48 084 545,23	97,56
Assurance			2 678 830,00	5,43
ALLIANZ SE-REG	EUR	6 860	2 678 830,00	5,43
Banques commerciales			4 201 276,04	8,52
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	18 420	1 895 418,00	3,85
SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	77 750	2 305 858,04	4,67
Equipements et fournitures médicaux			1 897 397,00	3,85
ESSILORLUXOTTICA	EUR	7 030	1 897 397,00	3,85
Logiciels			3 930 724,12	7,97
BAE SYSTEMS PLC	GBP	52 190	1 024 493,62	2,08
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	32 850	783 144,00	1,59
SAP SE	EUR	10 190	2 123 086,50	4,30
Machines			3 646 473,27	7,40
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	147 430	2 028 915,67	4,12
KONE OYJ-B	EUR	26 710	1 617 557,60	3,28
Marchés de capitaux			2 116 464,30	4,29
NORDEA BANK ABP	EUR	131 580	2 116 464,30	4,29
Media			1 687 324,80	3,42
PUBLICIS GROUPE	EUR	19 040	1 687 324,80	3,42
Pétrole et gaz			2 122 732,80	4,31
ENI SPA	EUR	131 520	2 122 732,80	4,31
Producteur et commerce d'énergie indépendants			2 259 345,48	4,58
AIR LIQUIDE SA	EUR	14 098	2 259 345,48	4,58
Produits alimentaires			1 893 840,00	3,84
KERRY GROUP PLC-A	EUR	24 280	1 893 840,00	3,84
Produits chimiques			1 708 224,00	3,47
SYMRISE AG	EUR	24 800	1 708 224,00	3,47
Produits pharmaceutiques			6 268 904,02	12,73
ASTRAZENECA PLC	GBP	21 130	3 337 143,68	6,78
MERCK KGAA	EUR	14 220	1 743 372,00	3,54
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	27 290	1 188 388,34	2,41
Produits pour l'industrie du bâtiment			3 444 249,60	6,99
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	18 320	1 593 107,20	3,23
GEBERIT AG-REG	CHF	2 780	1 851 142,40	3,76
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			2 017 866,00	4,09
ASML HOLDING NV	EUR	2 190	2 017 866,00	4,09
Services clientèle divers			215 574,00	0,44
EDENRED	EUR	11 400	215 574,00	0,44

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services de télécommunication diversifiés			1 836 070,80	3,73
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	66 380	1 836 070,80	3,73
Services financiers diversifiés			2 449 515,00	4,97
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10 950	2 449 515,00	4,97
Services liés aux technologies de l'information			1 684 434,00	3,42
THALES	EUR	7 330	1 684 434,00	3,42
Textiles, habillement et produits de luxe			2 025 300,00	4,11
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3 140	2 025 300,00	4,11
TITRES D'OPC			1 081 163,34	2,19
OPCVM			1 081 163,34	2,19
Gestion collective			1 081 163,34	2,19
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	499	1 081 163,34	2,19
Total			49 165 708,57	99,75

(*) 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)	49 165 708,57
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	-
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 (+)	179 587,96
Autres passifs (-)	-56 298,90
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	49 288 997,63

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD EUROPE CONCENTRATED A	EUR	29 529,130	870,43
Action LAZARD EUROPE CONCENTRATED F	EUR	222,935	16 070,94
Action LAZARD EUROPE CONCENTRATED R	EUR	43 130,019	463,78