

SICAV de droit français

LAZARD FUNDS

SICAV à 12 compartiments

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 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

Compartiment :

LAZARD HUMAN CAPITAL

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	67 960 858,28
b) Avoirs bancaires	555 424,76
c) Autres actifs détenus par l'OPC	45 103,74
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	68 561 386,78
e) Passif	-462 937,28
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	68 098 449,50

(*) 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 HUMAN CAPITAL AIS EUR en EUR	C	204 643,16	19 342,1481	10,58
LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR en EUR	C	43 092 424,35	33 219,814	1 297,19
LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR en EUR	D	4 142 636,36	3 329,209	1 244,33
LAZARD HUMAN CAPITAL MC EUR en EUR	C	695 590,43	44 237,7960	15,72
LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR en EUR	C	19 501 804,90	15 355,902	1 269,98
LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR en EUR	C	461 350,30	3 700,826	124,66

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.	34,00	33,77
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.	65,80	65,36
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 (**)
Dollar Us	USD	43 384 898,76	63,71	63,28
Euro	EUR	17 150 893,29	25,19	25,02
Yen Japonais	JPY	2 448 437,37	3,60	3,57
Livre Sterling	GBP	1 698 336,84	2,49	2,48
Couronne Suédoise	SEK	1 382 892,13	2,03	2,02
Franc Suisse	CHF	1 143 776,53	1,68	1,67
Couronne Danoise	DKK	751 623,36	1,10	1,10
TOTAL		67 960 858,28	99,80	99,12

(*) 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 (**)
ETATS-UNIS	58,03	57,64
FRANCE	14,62	14,52
ALLEMAGNE	6,81	6,77
IRLANDE	5,68	5,64
JAPON	3,60	3,57
PAYS-BAS	2,64	2,62
ROYAUME-UNI	2,49	2,48
SUEDE	2,03	2,02
SUISSE	1,68	1,67
ESPAGNE	1,11	1,11
DANEMARK	1,10	1,10
TOTAL	99,80	99,12

(*) 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.	2 348 062,38	3 397 701,21
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.	1 969 789,93	6 478 408,69
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.	-	-

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
12/01/2026	LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	13,47	1,702	15,17
Dividendes à verser				
	LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR			

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 OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT 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 (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES				67 960 858,28	99,80
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				67 960 858,28	99,80
Assurance				2 507 495,50	3,68
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	3 595	1 291 683,50	1,89
HANNOVER RUECK SE	DE0008402215	EUR	4 540	1 215 812,00	1,79
Automobiles				990 600,00	1,45
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	EUR	12 700	990 600,00	1,45
Banques commerciales				3 196 824,88	4,69
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	EUR	41 580	758 835,00	1,11
BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR	17 840	1 444 861,60	2,12
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	3 890	993 128,28	1,46
Biens de consommation durables				1 190 791,12	1,75
SONY GROUP CORP	JP3435000009	JPY	68 020	1 190 791,12	1,75
Compagnies aériennes				936 573,51	1,38
OTIS WORLDWIDE CORP	US68902V1070	USD	14 000	936 573,51	1,38
Composants automobiles				863 148,30	1,27
MICHELIN (CGDE)	FR001400AJ45	EUR	29 570	863 148,30	1,27
Distribution de produits alimentaires de première nécessité				3 898 215,59	5,72
AMERICAN WATER WORKS CO INC	US0304201033	USD	11 050	1 305 150,58	1,92
CBOE GLOBAL MARKETS INC	US12503M1080	USD	4 850	1 183 118,82	1,74
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	USD	5 375	1 409 946,19	2,06
Distribution spécialisée				1 525 735,51	2,24
ROSS STORES INC	US7782961038	USD	8 115	1 525 735,51	2,24

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements de communication				1 542 359,96	2,26
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	USD	4 095	1 542 359,96	2,26
Equipements électriques				1 619 737,00	2,38
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	EUR	7 070	1 619 737,00	2,38
Equipements et fournitures médicaux				4 026 212,41	5,91
BECTON DICKINSON AND CO	US0758871091	USD	2 790	380 725,31	0,56
COLOPLAST-B	DK0060448595	DKK	12 870	751 623,36	1,10
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	EUR	4 945	981 088,00	1,44
IDEXX LABORATORIES INC	US45168D1046	USD	1 330	648 597,21	0,95
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	USD	16 810	1 264 178,53	1,86
FPI de détail				595 972,00	0,88
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	FR0013326246	EUR	6 280	595 972,00	0,88
FPI Industrielles				1 212 586,88	1,78
PROLOGIS INC	US74340W1036	USD	10 570	1 212 586,88	1,78
Logiciels				6 516 929,13	9,57
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	USD	5 520	1 456 797,08	2,14
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	IE00BY7QL619	USD	14 785	1 680 346,94	2,47
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	10 520	3 379 785,11	4,96
Machines				2 640 538,38	3,88
ATLAS COPCO AB-B SHS	SE0017486897	SEK	104 790	1 382 892,13	2,03
FANUC CORP	JP3802400006	JPY	43 480	1 257 646,25	1,85
Marchés de capitaux				1 489 728,43	2,19
MORGAN STANLEY	US6174464486	USD	10 430	1 489 728,43	2,19
Médias et services interactifs				3 164 607,53	4,65
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	USD	12 680	3 164 607,53	4,65

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits chimiques				1 371 427,53	2,01
ECOLAB INC	US2788651006	USD	5 940	1 371 427,53	2,01
Produits de soins personnels				2 602 183,79	3,82
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	USD	17 575	1 094 738,54	1,61
L'OREAL	FR0000120321	EUR	4 315	1 507 445,25	2,21
Produits domestiques				1 301 898,98	1,91
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	USD	17 600	1 301 898,98	1,91
Produits pharmaceutiques				7 292 692,24	10,71
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GBP	10 101	1 698 336,84	2,49
ELI LILLY & CO	US5324571083	USD	1 540	1 229 340,22	1,81
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	USD	12 460	1 300 827,46	1,91
ROCHE HOLDING AG	CH1499059983	CHF	3 365	1 143 776,53	1,68
SANOFI	FR0000120578	EUR	9 362	774 424,64	1,14
ZOETIS INC	US98978V1035	USD	11 170	1 145 986,55	1,68
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication				9 512 826,17	13,99
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	USD	7 694	2 282 357,46	3,35
ASML HOLDING NV	NL0010273215	EUR	1 605	1 796 316,00	2,64
KLA CORP	US4824801009	USD	1 675	2 140 502,30	3,14
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	21 760	3 293 650,41	4,86
Services aux entreprises				922 094,97	1,35
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	USD	5 358	922 094,97	1,35
Services aux professionnels				819 701,50	1,20
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	EUR	31 895	819 701,50	1,20
Services de télécommunication diversifiés				1 590 930,53	2,34
ORANGE	FR0000133308	EUR	50 820	898 243,50	1,32
T-MOBILE US INC	US8725901040	USD	3 800	692 687,03	1,02

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services financiers diversifiés				3 271 919,08	4,80
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	4 550	1 142 505,00	1,68
MOODY'S CORP	US6153691059	USD	2 080	787 536,89	1,16
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	USD	3 635	1 341 877,19	1,96
Soins et autres services médicaux				906 607,36	1,33
THE CIGNA GROUP	US1255231003	USD	3 916	906 607,36	1,33
Textiles, habillement et produits de luxe				450 520,00	0,66
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	EUR	280	450 520,00	0,66
Total				67 960 858,28	99,80

(*) 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	+/-

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)	67 960 858,28
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 (+)	600 528,50
Autres passifs (-)	-462 937,28
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	68 098 449,50

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD HUMAN CAPITAL AIS EUR	EUR	19 342,1481	10,58
Action LAZARD HUMAN CAPITAL EC EUR	EUR	33 219,814	1 297,19
Action LAZARD HUMAN CAPITAL ED EUR	EUR	3 329,209	1 244,33
Action LAZARD HUMAN CAPITAL MC EUR	EUR	44 237,7960	15,72
Action LAZARD HUMAN CAPITAL PC EUR	EUR	15 355,902	1 269,98
Action LAZARD HUMAN CAPITAL RC EUR	EUR	3 700,826	124,66