

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 SOVEREIGNTY EUROPE

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	109 418 570,88
b) Avoirs bancaires	339 854,05
c) Autres actifs détenus par l'OPC	165 497,21
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	109 923 922,14
e) Passif	-211 738,85
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	109 712 183,29

(*) 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 SOVEREIGNTY EUROPE EC EUR en EUR	C	75 941 054,46	67 199,547	1 130,08
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE MC EUR en EUR	C	155 742,81	10 672,4046	14,59
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PD EUR en EUR	D	1 094,09	1,000	1 094,09
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE RC EUR en EUR	C	187 384,60	1 717,750	109,08
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PC EUR en EUR	C	3 355 960,73	3 119,934	1 075,65
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PVC EUR en EUR	C	17 787 778,13	15 783,852	1 126,96
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE RVC EUR en EUR	C	12 283 168,47	110 554,933	111,10

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.	91,25	91,08
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.	8,48	8,46
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	82 712 113,22	75,39	75,24
Couronne Suédoise	SEK	12 673 458,60	11,55	11,53
Livre Sterling	GBP	6 929 854,07	6,32	6,30
Couronne Norvégienne	NOK	2 867 594,83	2,61	2,61
Franc Suisse	CHF	2 373 523,53	2,16	2,16
Couronne Danoise	DKK	1 862 026,63	1,70	1,69
TOTAL		109 418 570,88	99,73	99,54

(*) 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	28,31	28,25
ALLEMAGNE	20,75	20,71
SUEDE	11,55	11,53
FINLANDE	8,43	8,41
PAYS-BAS	6,48	6,46
ROYAUME-UNI	6,32	6,30
ITALIE	6,06	6,05
LUXEMBOURG	2,90	2,89
NORVEGE	2,61	2,61
ESPAGNE	2,47	2,47
SUISSE	2,16	2,16
DANEMARK	1,70	1,69
TOTAL	99,73	99,54

(*) 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.	86 653 496,76	14 389 308,88
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.	7 130 399,92	882 930,80
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				
	LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PD EUR			
Dividendes à verser				
	LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PD 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

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	31/03/2026
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE EC 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 SOVEREIGNTY EUROPE MC 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 SOVEREIGNTY EUROPE PD 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 SOVEREIGNTY EUROPE RC 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 SOVEREIGNTY EUROPE PC 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 SOVEREIGNTY EUROPE PVC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	63 180,21
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,54
Frais de gestion variables acquis	356,58
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE RVC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	47 644,94
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,34
Frais de gestion variables acquis	1 986,15
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

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			109 418 570,88	99,73
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			109 418 570,88	99,73
Composants automobiles			1 061 173,26	0,97
MICHELIN (CGDE)	EUR	36 354	1 061 173,26	0,97
Conglomérats industriels			3 580 865,20	3,26
RHEINMETALL AG	EUR	1 529	2 208 640,50	2,01
SIEMENS AG-REG	EUR	6 671	1 372 224,70	1,25
Electricité			5 239 360,47	4,78
ENEL SPA	EUR	269 415	2 525 765,63	2,30
IBERDROLA SA	EUR	137 432	2 713 594,84	2,48
Equipements de communication			2 790 926,91	2,54
NOKIA OYJ	EUR	410 672	2 790 926,91	2,54
Equipements électriques			7 306 953,21	6,66
ABB SS Equity	CHF	34 749	2 373 523,53	2,16
PRYSMIAN SPA	EUR	17 056	1 684 791,68	1,54
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	14 180	3 248 638,00	2,96
Equipements et instruments électroniques			4 613 939,14	4,21
HEXAGON AB-B SHS	SEK	244 778	2 007 972,84	1,83
SILTRONIC AG	EUR	22 274	1 162 702,80	1,06
VAISALA OYJ- A SHS	EUR	32 690	1 443 263,50	1,32
Industrie aérospatiale et défense			13 511 003,96	12,31
AIRBUS SE	EUR	11 586	1 863 260,52	1,70
DASSAULT AVIATION SA	EUR	7 004	2 235 676,80	2,04
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	77 976	2 867 594,83	2,60
LEONARDO SPA	EUR	41 976	2 436 287,04	2,22
SAAB AB-B	SEK	23 001	1 293 788,57	1,18
SAFRAN SA	EUR	10 073	2 814 396,20	2,57
Logiciels			11 403 100,89	10,39
BAE SYSTEMS PLC	GBP	141 297	3 557 896,30	3,23
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	37 190	642 271,30	0,59
ERICSSON LM-B SHS	SEK	247 847	2 400 307,59	2,19
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	15 361	3 121 355,20	2,85
SAP SE	EUR	11 445	1 681 270,50	1,53
Machines			11 794 282,54	10,75
ALFA LAVAL AB	SEK	43 459	2 010 584,79	1,83
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	87 414	1 299 325,73	1,18
EPIROC AB-B	SEK	91 118	1 661 951,01	1,51
KONECRANES OYJ	EUR	59 226	1 654 774,44	1,51
SIEMENS ENERGY AG	EUR	14 938	2 124 930,50	1,95
VOLVO AB-B SHS	SEK	71 840	1 999 528,07	1,82
VOSSLOH AG	EUR	15 341	1 043 188,00	0,95

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Media			1 303 277,72	1,19
SES	EUR	213 128	1 303 277,72	1,19
Métaux et minerais			1 875 562,88	1,71
ARCELORMITTAL	EUR	42 782	1 875 562,88	1,71
Papier et industrie du bois			1 594 519,60	1,45
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	59 497	1 594 519,60	1,45
Pétrole et gaz			4 562 353,08	4,16
TOTALENERGIES SE	EUR	56 388	4 562 353,08	4,16
Producteur et commerce d'énergie indépendants			1 568 261,52	1,43
RWE AG	EUR	27 189	1 568 261,52	1,43
Produits chimiques			4 522 306,88	4,12
AIR LIQUIDE SA	EUR	12 939	2 302 106,88	2,10
ALZCHEM GROUP AG	EUR	13 060	2 220 200,00	2,02
Produits pharmaceutiques			6 606 039,07	6,02
ASTRAZENECA PLC	GBP	20 055	3 371 957,77	3,07
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	25 040	773 740,34	0,71
SANOFI	EUR	29 743	2 460 340,96	2,24
Produits pour l'industrie du bâtiment			2 155 300,09	1,96
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15 230	1 067 013,80	0,97
ROCKWOOL A/S	DKK	46 174	1 088 286,29	0,99
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			5 637 762,00	5,14
ASML HOLDING NV	EUR	3 290	3 682 168,00	3,36
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	51 463	1 955 594,00	1,78
Services aux collectivités			2 748 460,56	2,51
E.ON SE	EUR	144 961	2 748 460,56	2,51
Services de télécommunication diversifiés			6 544 642,70	5,97
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	73 081	2 334 937,95	2,13
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	42 016	1 761 310,72	1,61
ORANGE	EUR	138 523	2 448 394,03	2,23
Services financiers diversifiés			3 907 970,60	3,56
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9 356	2 349 291,60	2,14
EURONEXT NV	EUR	11 254	1 558 679,00	1,42
Services liés aux technologies de l'information			5 090 508,60	4,64
SOPRA STERIA GROUP	EUR	17 551	2 100 854,70	1,91
THALES	EUR	11 859	2 989 653,90	2,73
Total			109 418 570,88	99,73

(*) 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)	109 418 570,88
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 (+)	505 351,26
Autres passifs (-)	-211 738,85
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	109 712 183,29

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE EC EUR	EUR	67 199,547	1 130,08
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE MC EUR	EUR	10 672,4046	14,59
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PD EUR	EUR	1,000	1 094,09
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE RC EUR	EUR	1 717,750	109,08
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PC EUR	EUR	3 119,934	1 075,65
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PVC EUR	EUR	15 783,852	1 126,96
Action LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE RVC EUR	EUR	110 554,933	111,10