

SICAV de droit français

LAZARD PATRIMOINE USD

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 2026

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

ÉTAT DU PATRIMOINE EN USD

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	496 801,72
b) Avoirs bancaires	6 229,95
c) Autres actifs détenus par l'OPC	1 345 590,59
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	1 848 622,26
e) Passif	-7 638,81
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	1 840 983,45

(*) 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 PATRIMOINE USD	C	1 840 983,45	1 064,73	1 729,06

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.	1,29	1,29
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.	25,69	25,59
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.	72,69	72,39

(*) 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 (USD)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Dollar Us	USD	496 801,72	26,99	26,87
TOTAL		496 801,72	26,99	26,87

(*) 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	25,69	25,59
IRLANDE	1,29	1,29
TOTAL	26,99	26,87

(*) 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	66,24	65,96
Autres OPC et fonds d'investissements	6,45	6,43
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	72,69	72,39

(*) 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 USD

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.	-	16 154,60
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.	98 277,94	161 806,90
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.	496 999,73	399 093,40

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

	31/03/2026
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 (USD)

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			398 048,67	21,62
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			398 048,67	21,62
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			20 250,08	1,10
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	67	20 250,08	1,10
Equipements de communication			24 302,32	1,32
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	56	24 302,32	1,32
Equipements et fournitures médicaux			23 828,75	1,29
MEDTRONIC PLC	USD	275	23 828,75	1,29
Equipements et instruments électroniques			25 901,75	1,41
AMPHENOL CORP-CL A	USD	205	25 901,75	1,41
Hôtels, restaurants et loisirs			32 707,00	1,78
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	100	32 707,00	1,78
Logiciels			50 258,85	2,73
MICROSOFT CORP	USD	55	20 359,35	1,11
RTX CORP	USD	155	29 899,50	1,62
Machines			31 333,40	1,70
PARKER HANNIFIN CORP	USD	35	31 333,40	1,70
Marchés de capitaux			29 622,60	1,61
MORGAN STANLEY	USD	180	29 622,60	1,61
Médias et services interactifs			48 780,55	2,65
ALPHABET INC-CL A	USD	100	28 756,00	1,56
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	35	20 024,55	1,09
Produits pharmaceutiques			23 642,00	1,28
ZOETIS INC	USD	200	23 642,00	1,28
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			18 312,00	0,99
NVIDIA CORP	USD	105	18 312,00	0,99
Services financiers diversifiés			42 867,35	2,33
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	120	18 873,60	1,03
MOODY'S CORP	USD	55	23 993,75	1,30
Vente par correspondance			26 242,02	1,43
AMAZON.COM INC	USD	126	26 242,02	1,43
TITRES DE CRÉANCES			98 753,05	5,36
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			98 753,05	5,36
Services aux collectivités			98 753,05	5,36
UNIT STAT TREA BIL ZCP 06-08-26	USD	100 000	98 753,05	5,36

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			1 338 201,02	72,70
OPCVM			1 219 391,82	66,25
Gestion collective			1 219 391,82	66,25
HELIUM SELECTION A EUR	EUR	19,5	42 651,58	2,32
JUPITER MERIAN GLB EQTY ABSOL RETURN FD I EUR	EUR	15 350	39 866,63	2,17
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	79	46 616,93	2,53
Lazard Actions Emergentes I	EUR	60	98 637,54	5,36
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	33	96 517,71	5,24
LAZARD CREDIT 2028 PARTS CAPI EC EUR	EUR	72	90 923,24	4,94
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES - Action PC EUR	EUR	35	63 539,22	3,45
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	69,5	103 642,43	5,63
LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC	EUR	70	84 194,71	4,57
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	118,4	34 470,72	1,87
LAZARD JAPON AC EUR	EUR	170	55 653,68	3,02
LAZARD PATRIMOINE ACTIONS	EUR	550	94 796,68	5,15
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND C ACC USD	USD	185	28 008,06	1,52
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART EC	EUR	38	49 478,97	2,69
LAZARD USD MONEY MARKET	USD	88	164 939,28	8,98
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	330	39 285,61	2,13
NORDEN SMALL TC	EUR	123	17 363,61	0,94
OFI PRECIOUS METALS PART I	EUR	0,75	68 805,22	3,74
Autres OPC et fonds d'investissement			118 809,20	6,45
Gestion collective			118 809,20	6,45
Invesco QQQ Trust	USD	65	37 516,70	2,04
SPDR® S&P 500 ETF Trust	USD	125	81 292,50	4,41
Total			1 835 002,74	99,68

(*) 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				
EC EURUSD 0626	-7	6 796,25	-	-1 011 675,00
Sous-total 1.		6 796,25	-	-1 011 675,00
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		6 796,25	-	-1 011 675,00

(*) 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)	1 835 002,74
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	6 796,25
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 (+)	6 823,27
Autres passifs (-)	-7 638,81
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	1 840 983,45

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD PATRIMOINE USD	USD	1 064,73	1 729,06