

FCP de droit français

R EXCLUSIVE

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars

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	2 057 132,85
b) Avoirs bancaires	762 509,15
c) Autres actifs détenus par l'OPC	11 411 925,55
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	14 231 567,55
e) Passif	-552 385,06
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	13 679 182,49

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
R EXCLUSIVE	C	13 679 182,49	125 043,000	109,39

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.	4,76	4,58
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.	10,28	9,88
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.	79,43	76,35

(*) 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	1 124 059,54	8,22	7,90
Euro	EUR	547 800,27	4,00	3,85
Yen Japonais	JPY	154 249,55	1,13	1,08
Franc Suisse	CHF	112 559,19	0,82	0,79
Livre Sterling	GBP	78 986,12	0,58	0,56
Couronne Suédoise	SEK	39 478,18	0,29	0,28
TOTAL		2 057 132,85	15,04	14,45

(*) 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 (**)
ETATS-UNIS	7,75	7,45
FRANCE	1,94	1,87
JAPON	1,13	1,08
ALLEMAGNE	1,06	1,02
SUISSE	0,82	0,79
PAYS-BAS	0,58	0,56
ROYAUME-UNI	0,58	0,56
IRLANDE	0,47	0,45
ESPAGNE	0,42	0,40
SUEDE	0,29	0,28
TOTAL	15,04	14,45

(*) 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	79,43	76,35
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	79,43	76,35

(*) 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.	679 589,32	31 014,22
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.	1 398 062,16	108 620,11
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.	18 668 786,60	8 137 673,50

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			2 057 132,85	15,04
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 057 132,85	15,04
Assurance			95 487,47	0,70
ALLIANZ SE-REG	EUR	126	52 176,60	0,38
HITACHI LTD	JPY	1 800	43 310,87	0,32
Automobiles			23 190,30	0,17
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	405	23 190,30	0,17
Banques commerciales			88 170,22	0,64
BNP PARIBAS	EUR	468	47 801,52	0,34
JPMORGAN CHASE & CO	USD	141	40 368,70	0,30
Boissons			13 329,40	0,10
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	1 600	13 329,40	0,10
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			52 130,96	0,38
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	12	9 818,63	0,07
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	141	42 312,33	0,31
Distribution spécialisée			25 877,85	0,19
ROSS STORES INC	USD	139	25 877,85	0,19
Equipements de communication			42 498,85	0,31
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	117	42 498,85	0,31
Equipements électriques			44 522,40	0,33
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	156	44 522,40	0,33
Equipements et fournitures médicaux			63 299,38	0,46
ESSILORLUXOTTICA	EUR	204	33 466,20	0,24
MEDTRONIC PLC	USD	436	29 833,18	0,22
Equipements et instruments électroniques			55 192,05	0,40
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	900	55 192,05	0,40
Industrie aérospatiale et défense			24 130,81	0,18
HONEYWELL AEROSPACE INC	USD	62	11 988,94	0,09
HONEYWELL INTERNATIONAL -WI	USD	62	12 141,87	0,09
Logiciels			159 269,90	1,16
MICROSOFT CORP	USD	275	89 723,17	0,65
RTX CORP	USD	302	50 116,73	0,37
SAP SE	EUR	145	19 430,00	0,14
Machines			81 398,83	0,60
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	2 227	39 478,18	0,29
PARKER HANNIFIN CORP	USD	49	41 920,65	0,31
Marchés de capitaux			97 915,21	0,72
BANCO SANTANDER SA	EUR	4 759	57 507,76	0,42
MORGAN STANLEY	USD	221	40 407,45	0,30

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Médias et services interactifs			101 571,47	0,74
ALPHABET INC-CL A	USD	295	92 210,40	0,67
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	19	9 361,07	0,07
Ordinateurs et périphériques			73 396,66	0,54
APPLE INC	USD	290	73 396,66	0,54
Produits alimentaires			20 691,47	0,15
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	409	20 691,47	0,15
Produits chimiques			73 519,92	0,54
ECOLAB INC	USD	162	39 477,67	0,29
LINDE PLC	USD	75	34 042,25	0,25
Produits de soins personnels			50 740,65	0,37
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	357	24 652,45	0,18
L'OREAL	EUR	68	26 088,20	0,19
Produits domestiques			23 659,91	0,17
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	415	23 659,91	0,17
Produits pharmaceutiques			189 586,77	1,39
ASTRAZENECA PLC	GBP	338	55 326,21	0,41
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	900	12 634,35	0,09
MERCK & CO. INC.	USD	475	53 387,12	0,39
ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	90	33 101,65	0,24
SANOFI	EUR	468	35 137,44	0,26
Produits pour l'industrie du bâtiment			39 215,61	0,29
GEBERIT AG-REG	CHF	67	39 215,61	0,29
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			288 149,10	2,10
APPLIED MATERIALS INC	USD	161	101 813,17	0,74
ASML HOLDING NV	EUR	46	79 184,40	0,58
BROADCOM INC	USD	78	25 771,45	0,19
NVIDIA CORP	USD	465	81 380,08	0,59
Services aux professionnels			40 241,93	0,29
SGS SA-REG	CHF	396	40 241,93	0,29
Services de télécommunication diversifiés			30 098,70	0,22
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	1 262	30 098,70	0,22
Services de télécommunication mobile			19 783,74	0,14
WALT DISNEY CO/THE	USD	235	19 783,74	0,14
Services financiers diversifiés			90 941,59	0,66
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	86	20 536,80	0,15
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	235	25 304,69	0,18
ORIX CORP	JPY	900	29 782,88	0,22
S&P GLOBAL INC	USD	43	15 317,22	0,11
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			50 098,05	0,37
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	489	50 098,05	0,37

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Textiles, habillement et produits de luxe			28 561,90	0,21
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	59	28 561,90	0,21
Vente par correspondance			70 461,75	0,52
AMAZON.COM INC	USD	338	70 461,75	0,52
TITRES D'OPC			10 865 314,30	79,43
OPCVM			10 865 314,30	79,43
Gestion collective			10 865 314,30	79,43
Allianz Global Investors Fund - Allianz Euro Investment Grad	EUR	1 750	2 454 602,50	17,93
Lazard Actions Emergentes I	EUR	550	911 295,00	6,66
LAZARD CREDIT FI SRI - Part PC EUR	EUR	600	1 002 450,00	7,33
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES - Action PC EUR	EUR	600	981 210,00	7,17
LAZARD EURO CREDIT SRI - Action PC EUR	EUR	500	594 440,00	4,35
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	600	797 142,00	5,83
Lazard Euro Short Duration SRI - Action PVC EUR	EUR	300	1 545 486,00	11,30
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	700	1 531 894,00	11,20
LAZARD JAPANESE STRATEGIC EQUITY FUND A EUR	EUR	1 000	149 902,80	1,10
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	500	525 480,00	3,84
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART EC	EUR	300	371 412,00	2,72
Total			12 922 447,15	94,47

(*) 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				
E-MIN RUS 200 0926	5	17 208,96	-	665 966,94
MICRO EMINI S 0926	55	-	-11 091,58	1 815 594,11
Sous-total 1.		17 208,96	-11 091,58	2 481 561,05
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		17 208,96	-11 091,58	2 481 561,05

(*) 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				
EURO BUND 0926	25	21 000,00	-	3 183 500,00
LONG GILT FUT 0926	13	18 586,02	-	1 346 331,55
Sous-total 1.		39 586,02	-	4 529 831,55
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		39 586,02	-	4 529 831,55

(*) 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				
RY EURJPY 0926	-5	-	-1 816,32	-623 100,26
Sous-total 1.		-	-1 816,32	-623 100,26
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-1 816,32	-623 100,26

(*) 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 de part

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)	12 922 447,15
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	6 117,38
Total instruments financiers à terme - taux	39 586,02
Total instruments financiers à terme - change	-1 816,32
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 (+)	1 252 325,42
Autres passifs (-)	-539 477,16
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	13 679 182,49

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part R EXCLUSIVE	EUR	125 043,000	109,39