

FCP de droit français

**LAZARD INVESTISSEMENT
MICROCAPS**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 décembre 2025

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
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	223 813 498,82
b) Avoirs bancaires	65 999,71
c) Autres actifs détenus par l'OPC	6 872 645,52
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	230 752 144,05
e) Passif	-366 134,61
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	230 386 009,44

(*) 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
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	C	230 386 009,44	841 234,01	273,86

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.	94,19	94,04
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.	2,96	2,95
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.	2,98	2,98

(*) 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	203 695 474,77	88,41	88,27
Couronne Suédoise	SEK	13 299 621,37	5,77	5,76
Livre Sterling	GBP	6 818 402,68	2,96	2,95
TOTAL		223 813 498,82	97,15	96,99

(*) 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	23,34	23,31
ITALIE	21,13	21,10
ALLEMAGNE	15,06	15,04
FINLANDE	11,03	11,01
BELGIQUE	7,04	7,03
PAYS-BAS	6,61	6,60
SUEDE	5,77	5,76
PORTUGAL	4,20	4,20
ETATS-UNIS	1,74	1,74
ROYAUME-UNI	1,22	1,21
TOTAL	97,15	96,99

(*) 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	2,98	2,98
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	2,98	2,98

(*) 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.	12 678 689,29	15 363 093,01
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.	-	-
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.	14 441 717,57	20 677 358,66

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
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	993,62
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

« 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			223 813 498,82	97,15
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			223 813 498,82	97,15
Biens de consommation durables			9 920 957,50	4,31
A.S CREATION TAPET - NAMEN AKT	EUR	151 621	1 137 157,50	0,49
B&C SPEAKERS SPA	EUR	443 000	6 733 600,00	2,93
ESAUTOMOTION SPA	EUR	670 000	2 050 200,00	0,89
Biotechnologie			1 783 580,00	0,77
DR HOENLE AG	EUR	257 000	1 783 580,00	0,77
Conglomérats industriels			2 395 236,97	1,04
BERENTZENGRUPPE AG	EUR	612 000	2 221 560,00	0,96
NILORNGRUPPEN AB-B SHS	SEK	28 362	173 676,97	0,08
Construction et ingénierie			6 672 120,00	2,90
MOURY CONSTRUCT S.A.	EUR	11 830	6 672 120,00	2,90
Equipements et instruments électroniques			13 391 054,80	5,81
GEFRAN SPA	EUR	755 592	8 047 054,80	3,49
POWERSOFT SPA	EUR	320 000	5 344 000,00	2,32
Equipements et produits de loisirs			2 257 405,15	0,98
PISCINES DESJOYAUX SA	EUR	174 317	2 257 405,15	0,98
Industrie aérospatiale et défense			2 038 500,00	0,88
TECHNICAL PUBLICATIONS SERVI	EUR	270 000	2 038 500,00	0,88
Logiciels			10 184 000,00	4,42
CEMBRE SPA	EUR	110 000	7 502 000,00	3,26
GROUPE SFPI	EUR	1 490 000	2 682 000,00	1,16
Machines			49 256 698,63	21,37
ARCURE SA	EUR	352 370	865 068,35	0,38
ENVIPCO HOLDING NV	EUR	1 835 000	9 909 000,00	4,29
EXEL OYJ	EUR	6 210 000	2 800 710,00	1,22
ILPRA INDUSTRIA LAVORAZIONE	EUR	577 800	3 235 680,00	1,40
JENSENGROUP NV	EUR	162 300	9 543 240,00	4,14
NURMINEN LOGISTICS OYJ-A	EUR	3 840 732	3 637 173,20	1,58
PRECIA	EUR	309 752	8 301 353,60	3,60
RINGMETALL AG	EUR	1 701 606	4 696 432,56	2,04
SINTERCAST AB	SEK	230 000	2 251 777,96	0,98
SOMERO ENTERPRISES INC- REGS	GBP	1 594 000	4 016 262,96	1,74
Marchés de capitaux			841 008,60	0,37
BIO-UV GROUP SAS	EUR	569 018	841 008,60	0,37
Médias			6 727 583,63	2,92
BASTEI LUBBE AG	EUR	666 000	5 567 760,00	2,42
MISSION GROUP PLC	GBP	5 330 000	1 159 823,63	0,50

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Ordinateurs et périphériques			1 424 240,00	0,62
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	EUR	152 000	1 424 240,00	0,62
Papier et industrie du bois			2 349 300,00	1,02
NEODECORTECH SPA	EUR	615 000	2 349 300,00	1,02
Produits chimiques			17 189 352,10	7,46
BAIKOWSKI SAS	EUR	199 659	4 672 020,60	2,03
HOLLAND COLOURS NV	EUR	60 765	5 316 937,50	2,31
MASTERFLEX SE	EUR	507 070	7 200 394,00	3,12
Produits pour l'industrie du bâtiment			3 497 730,00	1,52
INSTALLUX SA	EUR	11 283	3 497 730,00	1,52
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			8 983 747,20	3,90
PVA TEPLA	EUR	394 024	8 983 747,20	3,90
Services aux entreprises			2 279 550,00	0,99
CATERING INTL SERVICES	EUR	167 000	2 279 550,00	0,99
Services aux professionnels			1 857 250,00	0,81
D.L.S.I.	EUR	161 500	1 857 250,00	0,81
Services clientèle divers			14 834 414,14	6,44
FLOWTECH FLUIDPOWER PLC	GBP	2 489 563	1 642 316,09	0,71
HARVIA OYJ	EUR	239 500	10 274 550,00	4,46
MAGIS SPA/CERRETO GUIDI	EUR	322 381	2 917 548,05	1,27
Services de télécommunication diversifiés			3 246 753,49	1,41
CAREIUM AB	SEK	1 477 000	3 246 753,49	1,41
Services financiers diversifiés			658 600,00	0,29
EEZY OYJ	EUR	773 000	579 750,00	0,26
GROUPE OKWIND SAS	EUR	190 000	78 850,00	0,03
Services liés aux technologies de l'information			33 387 013,75	14,49
ATOSS SOFTWARE AG	EUR	26 900	3 104 260,00	1,35
AUBAY	EUR	205 000	11 705 500,00	5,08
NOVABASE SGPS SA	EUR	1 106 429	9 681 253,75	4,20
WAVESTONE	EUR	160 000	8 896 000,00	3,86
Textiles, habillement et produits de luxe			24 214 737,91	10,51
BJORN BORG AB	SEK	1 315 000	7 627 412,95	3,31
GENTILI MOSCONI SPA	EUR	901 384	3 118 788,64	1,35
MARIMEKKO OYJ	EUR	627 128	8 115 036,32	3,53
PIQUADRO	EUR	2 150 000	5 353 500,00	2,32
Vente par correspondance			4 422 664,95	1,92
BILENDI	EUR	243 673	4 422 664,95	1,92
TITRES D'OPC			6 872 645,52	2,98
OPCVM			6 872 645,52	2,98
Gestion collective			6 872 645,52	2,98
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	3 172	6 872 645,52	2,98

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Total			230 686 144,34	100,13

(*) 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 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)	230 686 144,34
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 (+)	65 999,71
Autres passifs (-)	-366 134,61
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	230 386 009,44

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	841 234,01	273,86