

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 WELL-BEING

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	24 985 893,02
b) Avoirs bancaires	315 378,27
c) Autres actifs détenus par l'OPC	15 215,60
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	25 316 486,89
e) Passif	-16 241,87
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	25 300 245,02

(*) 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 WELL-BEING EC EUR en EUR	C	25 226 177,40	23 027,197	1 095,49
LAZARD WELL-BEING PC EUR en EUR	C	3 266,94	3,000	1 088,98
LAZARD WELL-BEING PVC EUR en EUR	C	70 689,72	65,000	1 087,53
LAZARD WELL-BEING RVC EUR en EUR	C	110,96	1,000	110,96

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.	77,33	77,28
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.	21,42	21,41
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	14 534 510,20	57,45	57,41
Couronne Danoise	DKK	3 070 040,35	12,13	12,13
Franc Suisse	CHF	2 406 007,99	9,51	9,50
Couronne Suédoise	SEK	1 961 250,45	7,75	7,75
Livre Sterling	GBP	1 647 955,77	6,51	6,51
Dollar Us	USD	1 018 365,21	4,03	4,02
Couronne Norvégienne	NOK	347 763,05	1,37	1,37
TOTAL		24 985 893,02	98,76	98,69

(*) 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	20,31	20,30
ALLEMAGNE	17,79	17,78
SUISSE	10,83	10,83
DANEMARK	10,44	10,44
SUEDE	7,75	7,75
ROYAUME-UNI	6,51	6,51
ESPAGNE	4,33	4,33
FINLANDE	4,17	4,17
PAYS-BAS	3,42	3,41
BELGIQUE	3,02	3,02
ETATS-UNIS	2,70	2,70
IRLANDE	2,43	2,42
ITALIE	1,97	1,97
ISLANDE	1,69	1,69
LES ILES FEROE	1,37	1,37
TOTAL	98,76	98,69

(*) 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.	8 477 318,22	4 022 647,19
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.	2 046 003,43	1 779 374,81
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.	1 556 877,60	1 556 956,80

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 WELL-BEING EC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	259,38
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 WELL-BEING PC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	0,03
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 WELL-BEING PVC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	1,05
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 WELL-BEING RVC 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

« 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			24 985 893,02	98,76
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			24 985 893,02	98,76
Biens de consommation durables			498 567,40	1,97
DE'LONGHI SPA	EUR	16 630	498 567,40	1,97
Distribution spécialisée			690 837,20	2,73
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	14 030	690 837,20	2,73
Equipements et fournitures médicaux			1 944 638,90	7,69
COLOPLAST-B	DKK	8 230	480 641,82	1,90
EMBLA MEDICAL HF	DKK	120 750	428 223,01	1,69
ESSILORLUXOTTICA	EUR	3 520	698 368,00	2,77
GN STORE NORD A/S	DKK	25 000	337 406,07	1,33
Equipements et produits de loisirs			187 170,55	0,74
MIPS AB	SEK	8 940	187 170,55	0,74
Produits alimentaires			961 311,05	3,80
BAKKAFROST P/F	NOK	8 620	347 763,05	1,37
KERRY GROUP PLC-A	EUR	8 970	613 548,00	2,43
Produits chimiques			2 607 354,39	10,31
AIR LIQUIDE SA	EUR	3 810	677 875,20	2,68
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	14 538	744 171,59	2,94
ROBERTET SA	EUR	700	563 500,00	2,23
SYMRISE AG	EUR	8 490	621 807,60	2,46
Produits de soins personnels			934 924,10	3,70
BEIERSDORF AG	EUR	5 320	407 405,60	1,61
L'OREAL	EUR	1 510	527 518,50	2,09
Produits domestiques			353 312,30	1,40
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	6 067	353 312,30	1,40
Produits pharmaceutiques			7 498 183,63	29,62
ALK-ABELLO A/S	DKK	24 150	653 484,47	2,58
ASTRAZENECA PLC	GBP	7 700	1 294 643,47	5,11
COTY INC-CL A	USD	58 190	101 511,80	0,40
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	23 910	529 123,51	2,09
MERCK KGAA	EUR	7 600	817 760,00	3,23
NOVARTIS AG-REG	CHF	5 500	717 967,27	2,84
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	13 790	426 113,39	1,68
ROCHE HOLDING AG	CHF	3 200	1 087 692,39	4,30
SANOFI	EUR	10 490	867 732,80	3,43
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	2 960	765 160,00	3,02
ZOETIS INC	USD	2 310	236 994,53	0,94
Produits pour l'industrie du bâtiment			362 410,76	1,43
GEBERIT AG-REG	CHF	630	362 410,76	1,43

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux entreprises			512 380,00	2,03
CEWE COLOR HOLDING	EUR	5 480	512 380,00	2,03
Services clientèle divers			543 896,84	2,15
EDENRED	EUR	12 750	217 515,00	0,86
THULE GROUP AB/THE	SEK	17 630	326 381,84	1,29
Services de télécommunication diversifiés			2 585 541,00	10,22
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	36 170	1 155 631,50	4,56
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	15 550	651 856,00	2,58
ORANGE	EUR	44 020	778 053,50	3,08
Services financiers diversifiés			2 523 608,06	9,97
FERROVIAL SE	EUR	15 600	864 552,00	3,42
ON HOLDING AG-CLASS A	USD	11 350	335 121,51	1,32
PUIG BRANDS SA-B	EUR	24 000	405 360,00	1,60
SYNSAM GROUP AB	SEK	146 760	918 574,55	3,63
Soins et autres services médicaux			583 949,80	2,31
FRESENIUS MEDICAL	EUR	15 140	583 949,80	2,31
Textiles, habillement et produits de luxe			2 197 807,04	8,69
ADIDAS AG	EUR	2 950	403 117,50	1,59
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	1 590	237 937,57	0,94
HERMES INTERNATIONAL	EUR	255	410 295,00	1,64
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	860	398 266,00	1,57
MARIMEKKO OYJ	EUR	39 710	403 453,60	1,59
NIKE INC CLASS B COM NPV	USD	7 520	344 737,37	1,36
Total			24 985 893,02	98,76

(*) 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)	24 985 893,02
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 (+)	330 593,87
Autres passifs (-)	-16 241,87
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	25 300 245,02

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD WELL-BEING EC EUR	EUR	23 027,197	1 095,49
Action LAZARD WELL-BEING PC EUR	EUR	3,000	1 088,98
Action LAZARD WELL-BEING PVC EUR	EUR	65,000	1 087,53
Action LAZARD WELL-BEING RVC EUR	EUR	1,000	110,96