

FCP de droit français

**LAZARD PATRIMOINE
EQUILIBRE**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

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

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments 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	51 216 765,77
b) Avoirs bancaires	85 710,47
c) Autres actifs détenus par l'OPC	152 075 917,44
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	203 378 393,68
e) Passif	-678 739,68
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	202 699 654,00

(*) 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 PATRIMOINE EQUILIBRE	C	202 699 654,00	57 041,239	3 553,56

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.	19,35	19,29
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.	5,92	5,90
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.	74,57	74,32

(*) 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	38 812 306,51	19,15	19,08
Dollar Us	USD	6 448 188,18	3,18	3,17
Franc Suisse	CHF	4 239 357,92	2,09	2,08
Livre Sterling	GBP	1 716 913,16	0,85	0,84
TOTAL		51 216 765,77	25,27	25,18

(*) 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	10,83	10,80
PAYS-BAS	3,55	3,54
ALLEMAGNE	3,11	3,10
ETATS-UNIS	2,37	2,36
SUISSE	2,19	2,19
ROYAUME-UNI	1,36	1,35
ITALIE	0,84	0,84
IRLANDE	0,82	0,81
FINLANDE	0,20	0,20
TOTAL	25,27	25,18

(*) 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	74,57	74,32
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	74,57	74,32

(*) 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.	8 229 618,60	8 448 572,87
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.	1 142 672,49	3 498 232,83
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.	54 005 077,38	54 679 393,09

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

	30/06/2026
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 (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			41 408 826,60	20,43
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			41 408 826,60	20,43
Assurance			881 742,50	0,43
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	1 805	881 742,50	0,43
Banques commerciales			3 015 512,19	1,49
BNP PARIBAS	EUR	12 896	1 317 197,44	0,65
INTESA SANPAOLO	EUR	283 525	1 698 314,75	0,84
Boissons			1 059 251,20	0,52
HEINEKEN NV	EUR	14 392	1 059 251,20	0,52
Conglomérats industriels			1 150 746,95	0,57
SIEMENS AG-REG	EUR	4 093	1 150 746,95	0,57
Electricité			1 061 815,30	0,52
LEGRAND SA	EUR	7 189	1 061 815,30	0,52
Equipements électriques			1 188 691,00	0,59
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4 165	1 188 691,00	0,59
Equipements et fournitures médicaux			2 793 827,07	1,38
ESSILORLUXOTTICA	EUR	12 177	1 997 636,85	0,99
MEDTRONIC PLC	USD	11 636	796 190,22	0,39
Industrie aérospatiale et défense			636 534,88	0,31
AIRBUS SE	EUR	3 272	636 534,88	0,31
Logiciels			2 999 627,47	1,48
MICROSOFT CORP	USD	3 765	1 228 391,76	0,61
RTX CORP	USD	5 386	893 803,71	0,44
SAP SE	EUR	6 548	877 432,00	0,43
Machines			407 285,60	0,20
KONE OYJ-B	EUR	8 185	407 285,60	0,20
Médias et services interactifs			1 265 314,23	0,62
ALPHABET INC-CL A	USD	4 048	1 265 314,23	0,62
Pétrole et gaz			1 321 278,66	0,65
TOTALENERGIES SE	EUR	19 422	1 321 278,66	0,65
Producteur et commerce d'énergie indépendants			1 803 844,80	0,89
AIR LIQUIDE SA	EUR	10 410	1 803 844,80	0,89
Produits alimentaires			1 560 827,94	0,77
NESTLE SA-REG	CHF	5 888	530 414,79	0,26
UNILEVER PLC	EUR	19 571	1 030 413,15	0,51
Produits chimiques			2 032 160,48	1,00
GIVAUDAN-REG	CHF	548	2 032 160,48	1,00

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits de soins personnels			1 129 081,95	0,56
L'OREAL	EUR	2 943	1 129 081,95	0,56
Produits pharmaceutiques			3 759 438,26	1,87
ASTRAZENECA PLC	GBP	10 489	1 716 913,16	0,86
ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	4 559	1 676 782,65	0,83
ZOETIS INC	USD	5 819	365 742,45	0,18
Produits pour l'industrie du bâtiment			1 097 632,56	0,54
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	13 866	1 097 632,56	0,54
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			1 926 679,40	0,95
ASML HOLDING NV	EUR	998	1 717 957,20	0,85
STMICROELECTRONICS NV	EUR	3 235	208 722,20	0,10
Services aux collectivités			1 539 587,35	0,76
E.ON SE	EUR	85 414	1 539 587,35	0,76
Services aux entreprises			857 246,08	0,42
ACCENTURE PLC-CL A	USD	7 876	857 246,08	0,42
Services aux professionnels			1 722 221,80	0,85
BUREAU VERITAS SA	EUR	64 310	1 722 221,80	0,85
Services financiers diversifiés			1 855 476,00	0,92
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7 770	1 855 476,00	0,92
Services liés aux technologies de l'information			1 817 957,60	0,90
THALES	EUR	8 087	1 817 957,60	0,90
Textiles, habillement et produits de luxe			1 483 545,60	0,73
HERMES INTERNATIONAL	EUR	457	730 286,00	0,36
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1 556	753 259,60	0,37
Vente par correspondance			1 041 499,73	0,51
AMAZON.COM INC	USD	4 996	1 041 499,73	0,51
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			9 410 115,00	4,64
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			9 410 115,00	4,64
Marchés de capitaux			3 788 915,00	1,87
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 06-02-31	EUR	500 000	506 600,00	0,25
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 24-04-31	EUR	250 000	255 325,00	0,13
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 26-11-30	EUR	500 000	516 300,00	0,25
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 27-08-30	EUR	1 900 000	1 991 390,00	0,98
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 28-10-30	EUR	500 000	519 300,00	0,26
Services financiers diversifiés			5 621 200,00	2,77
CASA CIB ZCP 03-12-30 EMTN	EUR	1 000 000	1 025 400,00	0,51
CASA CIB ZCP 07-01-31 EMTN	EUR	1 000 000	1 014 700,00	0,50
CASA CIB ZCP 10-04-31 EMTN	EUR	500 000	519 700,00	0,26
CASA CIB ZCP 12-06-31 EMTN	EUR	500 000	500 100,00	0,25
CASA CIB ZCP 16-12-30 EMTN	EUR	500 000	510 300,00	0,25
CASA CIB ZCP 31-03-31 EMTN	EUR	2 000 000	2 051 000,00	1,00

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES DE CRÉANCES			397 824,17	0,20
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			397 824,17	0,20
Services aux collectivités			397 824,17	0,20
FRAN TREA BILL BTF ZCP 23-09-26	EUR	400 000	397 824,17	0,20
TITRES D'OPC			151 158 317,95	74,57
OPCVM			151 158 317,95	74,57
Gestion collective			151 158 317,95	74,57
AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	32 113	10 110 389,48	4,99
HELIUM SELECTION A EUR	EUR	3 026	5 859 791,51	2,89
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	USD	1 009 321	11 875 611,03	5,86
LAZARD 2030 PC EUR	EUR	318	374 998,32	0,19
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	28 871	16 288 729,49	8,04
Lazard Actions Emergentes I	EUR	4 025	6 669 022,50	3,29
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	2 396	6 342 619,32	3,13
LAZARD CREDIT 2027 PC H	EUR	1 555	1 815 275,90	0,90
LAZARD CREDIT 2028 PARTS CAPI EC EUR	EUR	4 210	4 692 802,80	2,32
Lazard Credit 2030 - Part PC EUR	EUR	819	1 042 505,10	0,51
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES - Action PC EUR	EUR	2 544	4 160 330,40	2,05
LAZARD DIVIDEND C	EUR	5 340	3 161 867,40	1,56
LAZARD EURO CREDIT SRI - Action PVC EUR	EUR	4 102	4 893 932,12	2,41
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	EUR	3,531	3 979 428,21	1,96
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	10 317	13 706 856,69	6,76
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	10 669,645	23 349 664,51	11,52
LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC	EUR	5 638	6 008 360,22	2,96
LAZARD GESTION FLEXIBLE-A	EUR	2 976	4 716 126,72	2,33
LAZARD HIGH YIELD 2029 - Action EC EUR	EUR	628	725 528,40	0,36
LAZARD INVESTISSEMENT MICROCAPS	EUR	9 265	2 653 403,35	1,31
LAZARD JAPON AC EUR	EUR	7 103	2 430 646,60	1,20
LAZARD JAPON AC H EUR	EUR	687	1 238 351,85	0,61
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND C ACC USD	USD	27 699	3 770 254,73	1,86
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	1 551	1 630 038,96	0,80
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART EC	EUR	415	513 786,60	0,25
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	43 876	5 535 153,31	2,73
NORDEN SRI	EUR	7 731	2 258 457,03	1,11
Ofi Invest Precious Metals I	EUR	20	1 354 385,40	0,67
Total			202 375 083,72	99,84

(*) 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 0926	156	-	-185 909,21	19 561 401,21
Sous-total 1.		-	-185 909,21	19 561 401,21
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-185 909,21	19 561 401,21

(*) 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)	202 375 083,72
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	-185 909,21
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 (+)	1 003 309,96
Autres passifs (-)	-492 830,47
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	202 699 654,00

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD PATRIMOINE EQUILIBRE	EUR	57 041,239	3 553,56