

SICAV de droit français

LAZARD ACTIFS REELS

RAPPORT SEMESTRIEL
au 30 juin 2026

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	6 704 199,52
b) Avoirs bancaires	252 055,05
c) Autres actifs détenus par l'OPC	180 546,89
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	7 136 801,46
e) Passif	-11 125,46
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	7 125 676,00

(*) 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 ACTIFS REELS RC EUR en EUR	C	6 079 438,82	5 137,141	1 183,42
LAZARD ACTIFS REELS RD EUR en EUR	C/D	1 046 237,18	1 398,701	748,00

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.	87,79	87,65
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.	6,29	6,28
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.	1,95	1,95

(*) 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	6 217 313,81	87,25	87,12
Livre Sterling	GBP	448 490,27	6,29	6,28
Couronne Norvégienne	NOK	20 310,74	0,29	0,28
Couronne Suédoise	SEK	18 084,70	0,25	0,25
TOTAL		6 704 199,52	94,09	93,94

(*) 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	30,42	30,38
ALLEMAGNE	17,37	17,34
ESPAGNE	14,23	14,20
BELGIQUE	10,71	10,70
PAYS-BAS	10,51	10,49
ROYAUME-UNI	6,29	6,28
LUXEMBOURG	3,21	3,20
FINLANDE	0,81	0,81
NORVEGE	0,29	0,28
SUEDE	0,25	0,25
TOTAL	94,09	93,94

(*) 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	1,95	1,95
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	1,95	1,95

(*) 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.	556 197,27	825 780,10
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.	62 369,63	103 347,49
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.	-	69 219,47

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
22/04/2026	LAZARD ACTIFS REELS Action RD EUR	3,22	1,234	4,45
Dividendes à verser				
	LAZARD ACTIFS REELS Action RD EUR			

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

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			6 704 199,52	94,09
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6 704 199,52	94,09
FPI Bureautiques			314 646,90	4,42
GECINA SA	EUR	4 278	314 646,90	4,42
FPI de détail			622 188,52	8,73
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	5 997	163 718,10	2,30
KLEPIERRE	EUR	11 744	429 595,52	6,02
WERELDHAVE NV	EUR	1 451	28 874,90	0,41
FPI Industrielles			555 005,31	7,79
SEGRO PLC	GBP	23 171	235 422,09	3,30
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	14 487	319 583,22	4,49
FPI résidentielles			128 475,50	1,80
ALTAREA	EUR	1 315	128 475,50	1,80
FPI Soins de Santé			443 721,00	6,23
AEDIFICA	EUR	6 285	443 721,00	6,23
FPI spécialisé			72 438,88	1,02
BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	6 914	72 438,88	1,02
Gestion immobilière et développement			1 466 109,29	20,58
AROUNDTOWN SA	EUR	98 460	228 624,12	3,21
CTP NV	EUR	13 446	214 598,16	3,01
ENTRA ASA	NOK	2 176	20 310,74	0,29
INSTONE REAL ESTATE GROUP SE	EUR	4 959	36 994,14	0,52
KOJAMO OYJ	EUR	7 771	57 660,82	0,81
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	3 217	177 739,25	2,49
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	19 146	270 150,06	3,79
VONOVIA SE	EUR	20 470	441 947,30	6,21
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SEK	2 661	18 084,70	0,25
Infrastructure de transports			181 927,84	2,55
AENA SME SA	EUR	6 824	181 927,84	2,55
Logiciels			219 560,40	3,08
VINCI SA	EUR	1 718	219 560,40	3,08
Services aux collectivités			310 570,75	4,36
E.ON SE	EUR	17 230	310 570,75	4,36
Services financiers diversifiés			341 526,12	4,79
FERROVIAL SE	EUR	5 694	341 526,12	4,79
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			2 048 029,01	28,74
ARGAN	EUR	586	35 394,40	0,50
COVIVIO	EUR	5 359	287 242,40	4,03
ICADE	EUR	3 080	59 136,00	0,83
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	43 335	245 709,45	3,45

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	18 608	140 629,30	1,97
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	38 209	586 126,06	8,23
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	6 772	693 791,40	9,73
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-	0,00
FPI de détail			-	0,00
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV RTS	EUR	5 205	-	0,00
FPI résidentielles			-	0,00
ALTAREA COGEDIM RTS 23-06-26	EUR	1 782	-	0,00
Gestion immobilière et développement			-	0,00
LEG IMMOBILIEN SE RTS 15-06-26	EUR	3 217	-	0,00
TAG IMMOBILIEN AG RTS	EUR	19 146	-	0,00
TITRES D'OPC			139 180,20	1,95
OPCVM			139 180,20	1,95
Gestion collective			139 180,20	1,95
Lazard Euro Money Market A	EUR	30	139 180,20	1,95
Total			6 843 379,72	96,04

(*) 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)	6 843 379,72
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	-
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 (+)	293 421,74
Autres passifs (-)	-11 125,46
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	7 125 676,00

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD ACTIFS REELS RC EUR	EUR	5 137,141	1 183,42
Action LAZARD ACTIFS REELS RD EUR	EUR	1 398,701	748,00