

SICAV de droit français

**LAZARD PATRIMOINE
ACTIONS**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : Pricewaterhousecoopers Audit

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	69 141 054,49
b) Avoirs bancaires	63 618,06
c) Autres actifs détenus par l'OPC	10 364 309,54
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	79 568 982,09
e) Passif	-3 328 901,19
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	76 240 080,90

(*) 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 PATRIMOINE ACTIONS	C	76 240 080,90	459 312,297	165,98

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.	75,27	72,12
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.	15,42	14,77
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.	9,28	8,89

(*) 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	59 880 322,44	78,54	75,26
Franc Suisse	CHF	4 154 606,45	5,45	5,22
Livre Sterling	GBP	3 410 517,47	4,47	4,29
Couronne Suédoise	SEK	1 695 608,13	2,22	2,13
TOTAL		69 141 054,49	90,69	86,89

(*) 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	36,94	35,39
ALLEMAGNE	19,87	19,04
SUISSE	8,26	7,91
ROYAUME-UNI	7,16	6,86
PAYS-BAS	6,33	6,06
ESPAGNE	4,05	3,88
ITALIE	3,99	3,82
SUEDE	2,22	2,13
FINLANDE	1,87	1,80
TOTAL	90,69	86,89

(*) 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	9,28	8,89
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	9,28	8,89

(*) 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.	50 464 695,89	62 742 472,68
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.	5 822 837,22	18 666 232,53
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.	8 639 792,84	1 933 898,03

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			69 141 054,49	90,69
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			69 141 054,49	90,69
Assurance			4 417 113,00	5,79
ALLIANZ SE-REG	EUR	7 405	3 066 410,50	4,02
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	2 765	1 350 702,50	1,77
Automobiles			732 928,00	0,96
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	12 800	732 928,00	0,96
Banques commerciales			5 517 932,80	7,23
BNP PARIBAS	EUR	24 265	2 478 427,10	3,25
INTESA SANPAOLO	EUR	507 430	3 039 505,70	3,98
Boissons			730 142,50	0,96
DIAGEO PLC	GBP	41 310	730 142,50	0,96
Conglomérats industriels			2 777 762,00	3,64
SIEMENS AG-REG	EUR	9 880	2 777 762,00	3,64
Electricité			1 538 738,60	2,02
LEGRAND SA	EUR	10 418	1 538 738,60	2,02
Equipements électriques			2 926 777,00	3,84
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10 255	2 926 777,00	3,84
Equipements et fournitures médicaux			2 364 780,75	3,10
ESSILORLUXOTTICA	EUR	14 415	2 364 780,75	3,10
Industrie aérospatiale et défense			4 663 629,80	6,12
AIRBUS SE	EUR	7 870	1 531 029,80	2,01
SAFRAN SA	EUR	9 080	3 132 600,00	4,11
Logiciels			1 648 870,00	2,16
SAP SE	EUR	12 305	1 648 870,00	2,16
Machines			3 124 466,53	4,10
EPIROC AB-A	SEK	70 560	1 695 608,13	2,23
KONE OYJ-B	EUR	28 715	1 428 858,40	1,87
Marchés de capitaux			3 085 166,04	4,05
BANCO SANTANDER SA	EUR	255 310	3 085 166,04	4,05
Matériaux de construction			673 295,20	0,88
IMERYS SA	EUR	31 940	673 295,20	0,88
Media			2 034 836,10	2,67
PUBLICIS GROUPE	EUR	23 535	2 034 836,10	2,67
Pétrole et gaz			1 676 939,50	2,20
TOTALENERGIES SE	EUR	24 650	1 676 939,50	2,20
Producteur et commerce d'énergie indépendants			2 157 509,28	2,83
AIR LIQUIDE SA	EUR	12 451	2 157 509,28	2,83

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits alimentaires			3 930 016,54	5,15
NESTLE SA-REG	CHF	20 885	1 881 405,04	2,47
UNILEVER PLC	EUR	38 910	2 048 611,50	2,68
Produits chimiques			3 427 473,31	4,50
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	21 705	1 154 271,90	1,51
GIVAUDAN-REG	CHF	613	2 273 201,41	2,99
Produits de soins personnels			1 306 328,25	1,71
L'OREAL	EUR	3 405	1 306 328,25	1,71
Produits pharmaceutiques			2 680 374,97	3,52
ASTRAZENECA PLC	GBP	16 375	2 680 374,97	3,52
Produits pour l'industrie du bâtiment			1 853 927,20	2,43
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	23 420	1 853 927,20	2,43
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			5 433 166,60	7,13
ASML HOLDING NV	EUR	1 913	3 293 038,20	4,32
STMICROELECTRONICS NV	EUR	33 170	2 140 128,40	2,81
Services aux collectivités			2 718 891,00	3,57
E.ON SE	EUR	150 840	2 718 891,00	3,57
Services de télécommunication diversifiés			1 467 839,17	1,93
ORANGE	EUR	88 933	1 467 839,17	1,93
Services financiers diversifiés			1 702 644,00	2,23
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7 130	1 702 644,00	2,23
Services liés aux technologies de l'information			1 567 755,20	2,06
THALES	EUR	6 974	1 567 755,20	2,06
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			1 871 249,25	2,45
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	18 265	1 871 249,25	2,45
Textiles, habillement et produits de luxe			1 110 501,90	1,46
HERMES INTERNATIONAL	EUR	465	743 070,00	0,98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	759	367 431,90	0,48
TITRES D'OPC			7 077 555,99	9,28
OPCVM			7 077 555,99	9,28
Gestion collective			7 077 555,99	9,28
AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	22 480	7 077 555,99	9,28
Total			76 218 610,48	99,97

(*) 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)	76 218 610,48
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 (+)	3 350 371,61
Autres passifs (-)	-3 328 901,19
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	76 240 080,90

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD PATRIMOINE ACTIONS	EUR	459 312,297	165,98