

FCP de droit français

**LAZARD EURO SHORT TERM
MONEY MARKET**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 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

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	807 466 831,92
b) Avoirs bancaires	91 127 487,84
c) Autres actifs détenus par l'OPC	63 564 506,75
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	962 158 826,51
e) Passif	-268 303,70
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	961 890 522,81

(*) 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 EURO SHORT TERM MONEY MARKET "A en EUR	C	470 619 856,86	61 077,439	7 705,29
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "B en EUR	C	14 486 396,76	2,3628	6 131 029,60
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C en EUR	C	476 784 269,19	217 866,390	2 188,42

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.	77,60	77,58
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.	6,35	6,34
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.	6,60	6,60

(*) 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	807 466 831,92	83,95	83,92
TOTAL		807 466 831,92	83,95	83,92

(*) 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	57,42	57,41
PAYS-BAS	5,27	5,27
ROYAUME-UNI	4,06	4,06
SUEDE	3,30	3,30
LUXEMBOURG	2,70	2,69
ESPAGNE	2,69	2,69
ITALIE	2,26	2,26
DANEMARK	2,07	2,07
FINLANDE	1,26	1,26
ETATS-UNIS	1,25	1,25
BELGIQUE	1,24	1,24
ALLEMAGNE	0,42	0,42
TOTAL	83,95	83,92

(*) 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	6,60	6,60
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	6,60	6,60

(*) 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.	1 280 530 189,52	1 356 390 707,16
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.	93 768 713,41	102 500 000,00
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.	639 440 113,94	675 554 210,08

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

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
TITRES DE CRÉANCES			807 466 831,92	83,95
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			634 923 992,69	66,01
Assurance			11 979 528,00	1,25
AXA SA 280726 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 979 528,00	1,25
Banques commerciales			210 355 087,81	21,87
AXA BANQUE E 070826 OISEST 0.25	EUR	14 000 000	14 152 024,64	1,47
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 240926	EUR	14 000 000	13 921 488,00	1,45
BANQUE PALATINE 190826 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 963 028,00	1,24
BELFIUS BANQUE SA/NV 250826 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 958 756,00	1,24
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 250826 F	EUR	10 000 000	9 965 210,00	1,04
BPCE SA 121126 OISEST 0.29	EUR	14 000 000	14 151 342,96	1,47
BRED BANQUE POPULAIRE 011226 OISEST 0.25	EUR	14 000 000	14 026 995,27	1,46
BRED BANQUE POPULAIRE 280726 OISEST 0.3	EUR	5 000 000	5 096 949,69	0,53
CAISSE FEDERAL 070826 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 977 100,00	1,04
CFCM MAINE ANJOU B 240227 OISEST 0.32	EUR	12 000 000	12 007 529,79	1,25
CRCAM ANJOU ET MAINE 310726 OISEST 0.31	EUR	10 000 000	10 194 381,60	1,06
CRCAM AQUITAINE 040227 OISEST 0.36	EUR	12 000 000	12 118 529,28	1,26
CRCAM BRIE PICARDIE 250227 FIX 0.0	EUR	6 000 000	5 897 004,00	0,61
CRCAM DU NORD EST 190127 OISEST 0.36	EUR	4 000 000	4 042 816,05	0,42
CREDIT AGRICOLE SA 081226 OISEST 0.34	EUR	5 000 000	5 066 503,65	0,53
CREDIT AGRICOLE SA 121026 OISEST 0.24	EUR	12 000 000	12 061 419,79	1,25
CREDIT INDUSTRIEL N COMMERCIAL 300926 FI	EUR	12 000 000	11 928 072,00	1,24
CREDITO EMILIANO 260227 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 827 910,00	1,02
DANSKE BANK AS 300726 FIX 0.0	EUR	8 000 000	7 985 816,00	0,83
LA BANQUE POSTALE 161226 OISEST 0.235	EUR	14 000 000	14 012 211,09	1,46
Electricité			24 981 850,00	2,60
EDF 130726 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 992 740,00	1,04
RTE EDF TRANSPORT 130726 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 989 110,00	1,56
Epargne et prêts hypothécaires			11 859 864,00	1,23
ACHMEA BANK NV 151226 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 859 864,00	1,23
Equipements électriques			9 946 280,00	1,03
SCHNEIDER ELECTRIC SE 210926 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 946 280,00	1,03
Equipements et fournitures médicaux			11 969 652,00	1,24
ESSILORLUXOTTICA 100826 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 969 652,00	1,24
Equipements et instruments électroniques			9 946 700,00	1,03
LEGRAND FRANCE 180926 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 946 700,00	1,03
FPI Bureautiques			5 967 696,00	0,62
GECINA 210926 FIX 0.0	EUR	6 000 000	5 967 696,00	0,62
FPI de détail			11 991 564,00	1,25
KLEPIERRE 130726 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 991 564,00	1,25

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Hôtels, restaurants et loisirs			11 989 692,00	1,25
SODEXO 150726 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 989 692,00	1,25
Infrastructure de transports			11 949 720,00	1,24
SOCIETE DES AU 020926 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 949 720,00	1,24
Logiciels			13 955 116,00	1,45
VINCI SA 190826 FIX 0.0	EUR	14 000 000	13 955 116,00	1,45
Marchés de capitaux			27 006 189,43	2,81
ABN AMRO BANK NV 121026 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 896 890,00	1,55
NORD B OISEST+0.25% 03-12-26	EUR	12 000 000	12 109 299,43	1,26
Produits alimentaires			14 953 110,00	1,55
DANONE SA 180826 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 953 110,00	1,55
Produits pour l'industrie du bâtiment			14 972 355,00	1,56
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 300726 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 972 355,00	1,56
Services aux collectivités			93 936 622,68	9,77
AGENCE CENTRALE OR 051126 OISEST 0.25	EUR	12 000 000	12 043 715,18	1,25
ENGIE SA 130726 OISEST 0.2	EUR	16 000 000	16 076 477,72	1,67
FRENCH REPUBLIC ZCP 09-09-26	EUR	10 000 000	9 954 860,24	1,03
FRENCH REPUBLIC ZCP 15-07-26	EUR	10 000 000	9 991 277,06	1,04
FRENCH REPUBLIC ZCP 18-11-26	EUR	12 000 000	11 887 524,21	1,24
FRENCH REPUBLIC ZCP 19-08-26	EUR	10 000 000	9 968 562,20	1,04
FRENCH REPUBLIC ZCP 22-07-26	EUR	12 000 000	11 984 186,87	1,25
VEOLIA ENVIRONNEMENT. 210926 OISEST 0.23	EUR	12 000 000	12 030 019,20	1,25
Services aux professionnels			9 965 240,00	1,04
UNEDIC 240826 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 965 240,00	1,04
Services de télécommunication diversifiés			9 978 860,00	1,04
ORANGE SA 030826 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 978 860,00	1,04
Services financiers diversifiés			90 334 317,77	9,39
AIR LIQUIDE FINANCE 090726 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 994 516,00	1,25
BANQUE FEDERATIVE 171126 OISEST 0.28	EUR	15 000 000	15 072 685,94	1,56
CREDIT AGRICOLE CIB 040127 OISEST 0.29	EUR	14 000 000	14 025 983,63	1,46
GROUPE SEB SA 130726 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 989 110,00	1,56
KERING FINANCE 160926 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 949 100,00	1,03
NATIXIS 031226 OISEST 0.29	EUR	14 000 000	14 134 620,22	1,47
NATIXIS 070826 OISEST 0.28	EUR	10 000 000	10 168 301,98	1,06
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			14 913 060,00	1,55
COVIVIO SA 250926 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 913 060,00	1,55
Transport routier et ferroviaire			11 971 488,00	1,24
RATP 070826 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 971 488,00	1,24
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			172 542 839,23	17,94
Banques commerciales			78 759 492,14	8,20
BARCLAYS BANK PLC 281226 OISEST 0.21	EUR	15 000 000	15 001 993,39	1,56
CAIXABANK SA. 040826 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 975 892,00	1,25

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DEUTSCHE BANK AG 200726 FIX 0.0	EUR	4 000 000	3 995 520,00	0,42
INTE BANK LUXE ZCP 26-08-26	EUR	14 000 000	13 949 670,00	1,45
LLOYDS BANK PLC 170227 OISEST 0.26	EUR	12 000 000	12 011 396,75	1,25
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 030327 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 828 680,00	1,02
SWEDBANK AB. 070726 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 996 340,00	1,25
Boissons			11 942 904,00	1,24
CARLSBERG BREWERIES A/S 100926 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 942 904,00	1,24
Electricité			9 943 810,00	1,03
VATTENFALL AB 220926 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 943 810,00	1,03
Equipements et instruments électroniques			11 956 008,00	1,24
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 260826 FIX 0.	EUR	12 000 000	11 956 008,00	1,24
Marchés de capitaux			12 058 334,93	1,25
LLOYDS BANK CORPOR 220227 OISEST 0.32	EUR	12 000 000	12 058 334,93	1,25
Pétrole et gaz			11 925 334,16	1,24
ENI SPA 300926 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 925 334,16	1,24
Produits domestiques			11 996 916,00	1,25
PROCTER AND GAMBLE CO 060726 FIX 0.0	EUR	12 000 000	11 996 916,00	1,25
Services financiers diversifiés			23 960 040,00	2,49
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 200726 FIX	EUR	12 000 000	11 985 576,00	1,25
HOLCIM FINANCE (LUXEMBOURG) SA 030826 FI	EUR	12 000 000	11 974 464,00	1,24
TITRES D'OPC			63 526 316,63	6,60
OPCVM			63 526 316,63	6,60
Gestion collective			63 526 316,63	6,60
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART I C	EUR	3 600	43 021 376,64	4,47
BNP Paribas Cash Invest I	EUR	330	20 504 939,99	2,13
Total			870 993 148,55	90,55

(*) 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				
OISEST/0.0/FIX/1.865	10 000 000	14 110,63	-	10 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/1.879	4 000 000	2 865,12	-	4 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/1.894	8 000 000	5 322,80	-	8 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/1.91	10 000 000	5 423,91	-	10 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/1.937	12 000 000	1 829,59	-	12 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/1.96	14 000 000	8 638,07	-	14 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/2.281	12 000 000	-	-11 091,39	12 000 000,00
OISEST/0.0/FIX/2.323	12 000 000	-	-1 886,41	12 000 000,00
Sous-total 3.		38 190,12	-12 977,80	82 000 000,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		38 190,12	-12 977,80	82 000 000,00

(*) 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)	870 993 148,55
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	25 212,32
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 (+)	91 127 487,84
Autres passifs (-)	-255 325,90
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	961 890 522,81

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "A"	EUR	61 077,439	7 705,29
Part LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "B"	EUR	2,3628	6 131 029,60
Part LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C"	EUR	217 866,390	2 188,42