FCP de droit français

HENCAP

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : Ernst & Young et Autres

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. 214-24-55 du code monétaire et financier	4 341 611,89
b) Avoirs bancaires	266 435,27
c) Autres actifs détenus par l'OPC	12 835 711,82
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	17 443 758,98
e) Passif	-225 223,78
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	17 218 535,20

(*) 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
HENCAP	D	17 218 535,20	16 956,8100	1 015,43

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments 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.	23,70	23,39
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 du fonds d'investissement à vocation générale.	1,52	1,50
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R.214-32-18 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	74,54	73,57

(*) 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	4 256 494,64	24,72	24,40
Livre Sterling	GBP	85 117,25	0,49	0,49
TOTAL		**4 341 611,89**	**25,21**	**24,89**

(*) 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	14,01	13,83
LUXEMBOURG	6,45	6,37
ALLEMAGNE	2,49	2,45
ROYAUME-UNI	0,74	0,73
ETATS-UNIS	0,58	0,57
PAYS-BAS	0,35	0,35
ITALIE	0,27	0,27
SUISSE	0,20	0,20
ESPAGNE	0,13	0,12
TOTAL	**25,21**	**24,89**

(*) 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	69,55	68,65
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	4,99	4,92
Autres	-	-
TOTAL	**74,54**	**73,57**

(*) 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.	4 059 348,60	-
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 du fonds d'investissement à vocation générale.	252 087,09	3 758,13
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R.214-32-18 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	17 626 911,63	4 880 091,30

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
	HENCAP			
Dividendes à verser				
	HENCAP			

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*

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			**1 100 792,35**	**6,39**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**1 100 792,35**	**6,39**
Assurance			**48 850,00**	**0,28**
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	100	48 850,00	0,28
Banques commerciales			**47 021,50**	**0,27**
INTESA SANPAOLO	EUR	7 850	47 021,50	0,27
Conglomérats industriels			**42 172,50**	**0,24**
SIEMENS AG-REG	EUR	150	42 172,50	0,24
Equipements électriques			**42 810,00**	**0,25**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	150	42 810,00	0,25
Equipements et fournitures médicaux			**153 386,75**	**0,91**
ESSILORLUXOTTICA	EUR	935	153 386,75	0,91
Logiciels			**22 780,00**	**0,13**
SAP SE	EUR	170	22 780,00	0,13
Marchés de capitaux			**21 751,20**	**0,13**
BANCO SANTANDER SA	EUR	1 800	21 751,20	0,13
Pétrole et gaz			**120 072,95**	**0,70**
TOTALENERGIES SE	EUR	1 765	120 072,95	0,70
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**57 182,40**	**0,33**
AIR LIQUIDE SA	EUR	330	57 182,40	0,33
Produits alimentaires			**41 856,75**	**0,24**
UNILEVER PLC	EUR	795	41 856,75	0,24
Produits pharmaceutiques			**85 117,25**	**0,49**
ASTRAZENECA PLC	GBP	520	85 117,25	0,49
Produits pour l'industrie du bâtiment			**38 392,60**	**0,22**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	485	38 392,60	0,22
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**94 767,20**	**0,55**
ASML HOLDING NV	EUR	35	60 249,00	0,35
STMICROELECTRONICS NV	EUR	535	34 518,20	0,20
Services aux collectivités			**119 145,25**	**0,69**
E.ON SE	EUR	6 610	119 145,25	0,69
Services financiers diversifiés			**91 938,00**	**0,53**
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	385	91 938,00	0,53
Services liés aux technologies de l'information			**41 588,00**	**0,24**
THALES	EUR	185	41 588,00	0,24
Textiles, habillement et produits de luxe			**31 960,00**	**0,19**
HERMES INTERNATIONAL	EUR	20	31 960,00	0,19

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			**1 008 600,00**	**5,86**
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**1 008 600,00**	**5,86**
Services financiers diversifiés			**1 008 600,00**	**5,86**
SG ISSUER AUTRE V 12-06-31 CV RCB	EUR	1 000 000	1 008 600,00	5,86
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**2 232 219,54**	**12,96**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**2 232 219,54**	**12,96**
Assurance			**208 637,30**	**1,21**
CASA ASSURANCES 6.25% PERP	EUR	200 000	208 637,30	1,21
Banques commerciales			**210 264,92**	**1,22**
SG 6.125% PERP EMTN	EUR	200 000	210 264,92	1,22
Compagnies aériennes			**106 944,33**	**0,62**
AIR FR KLM 5.75% PERP	EUR	100 000	106 944,33	0,62
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**103 044,78**	**0,60**
FRESSNAPF HOLDING SE 5.25% 31-10-31	EUR	100 000	103 044,78	0,60
Electricité			**201 081,62**	**1,17**
EDF 4.375% PERP EMTN	EUR	200 000	201 081,62	1,17
Gestion et promotion immobilière			**102 393,56**	**0,59**
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	EUR	100 000	102 393,56	0,59
Produits alimentaires			**99 826,05**	**0,58**
GEN MILLS 4.75% 16-07-56	EUR	100 000	99 826,05	0,58
Services de télécommunication diversifiés			**106 806,99**	**0,62**
ILIAD HOLDING SAS 6.875% 15-04-31	EUR	100 000	106 806,99	0,62
Services financiers diversifiés			**1 000 200,00**	**5,81**
CASA CIB ZCP 12-06-31 EMTN	EUR	1 000 000	1 000 200,00	5,81
Sociétés commerciales et de distribution			**93 019,99**	**0,54**
LOXAM SAS 6.375% 31-05-29	EUR	100 000	93 019,99	0,54
TITRES D'OPC			**12 834 211,57**	**74,54**
OPCVM			**11 975 516,07**	**69,55**
Gestion collective			**11 975 516,07**	**69,55**
AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	2 205	694 217,57	4,03
HELIUM SELECTION A EUR	EUR	222	429 898,78	2,50
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	EUR	10 205	694 450,25	4,03
JUPITER MERIAN GLB EQTY ABSOL RETURN FD I EUR	EUR	185 000	432 604,00	2,51
Lazard Actions Emergentes I	EUR	410	679 329,00	3,95
LAZARD CAPITAL FI SRI - Part PVC EUR	EUR	230	608 849,10	3,54
Lazard Credit 2030 - Part PC EUR	EUR	670	852 843,00	4,95
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES - Action PC EUR	EUR	265	433 367,75	2,52
LAZARD DIVIDEND C	EUR	580	343 423,80	1,99
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	420	3 236 221,80	18,78
LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC	EUR	485	518 140,05	3,01

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND-C ACC HDG	EUR	3 050	431 691,21	2,51
LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART EC	EUR	275	340 461,00	1,98
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC USD	USD	5 555	700 788,05	4,07
LLYXOR UCITS ETF SP 500 - C-EUR	EUR	1 056	502 402,56	2,92
Lyxor SP 500 UCITS ETF - Daily Hedged D-EUR	EUR	1 365	492 014,25	2,86
OFI PRECIOUS METALS part RF	EUR	295	584 813,90	3,40
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne			**858 695,50**	**4,99**
Gestion collective			**858 695,50**	**4,99**
LAZARD CREDIT 2031 Action EC EUR	EUR	850	858 695,50	4,99
Total			**17 175 823,46**	**99,75**

(*) 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 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)	17 175 823,46
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 (+)	267 935,52
Autres passifs (-)	-225 223,78
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	**17 218 535,20**

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part HENCAP	EUR	16 956,8100	1 015,43