

FCP de droit français

LAZARD CREDIT FI SRI

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 septembre 2025

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

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	2 599 813 312,41
b) Avoirs bancaires	40 509 588,68
c) Autres actifs détenus par l'OPC	44 017 910,31
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	2 684 340 811,40
e) Passif	-38 729 618,74
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	2 645 611 192,66

(*) 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 CREDIT FI SRI PC EUR en EUR	C	638 782 776,99	393 087,631	1 625,03
LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF en CHF	C	4 208 321,84	3 201,652	1 314,42
LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD en USD	C	6 041 051,47	3 239,777	1 864,65
LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR en EUR	C/D	65 162 229,69	63 403,448	1 027,73
LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD en USD	C/D	1 137,39	1,000	1 137,39
LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR en EUR	C	1 182 599 996,40	59 915,563	19 737,77
LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR en EUR	C/D	308 286 021,10	2 855 662,250	107,95
LAZARD CREDIT FI SRI RC EUR en EUR	C	3 483 264,02	15 825,072	220,11
LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD en USD	C/D	223,91	1,000	223,91
LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR en EUR	C	310 112 451,70	742 242,033	417,80
LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR en EUR	C/D	2 397 129,73	11 601,442	206,62
LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR en EUR	C	125 143 242,93	472 349,967	264,93

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.	84,70	83,48
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.	13,57	13,37
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.	1,36	1,34

(*) 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	2 129 962 218,45	80,51	79,35
Dollar Us	USD	239 546 489,40	9,05	8,92
Livre Sterling	GBP	219 589 034,08	8,30	8,18
Couronne Suédoise	SEK	10 715 570,48	0,41	0,40
TOTAL		2 599 813 312,41	98,27	96,85

(*) 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	16,32	16,09
ITALIE	10,77	10,62
ESPAGNE	10,04	9,90
ROYAUME-UNI	8,51	8,39
ALLEMAGNE	7,75	7,64
PAYS-BAS	6,88	6,79
AUTRICHE	6,78	6,69
GRECE	5,41	5,33
PORTUGAL	4,02	3,97
HONGRIE	3,78	3,73
BERMUDES	3,48	3,43
IRLANDE	2,92	2,87
ROUMANIE	2,70	2,66
BELGIQUE	2,39	2,35
POLOGNE	1,97	1,94
LUXEMBOURG	1,20	1,18
ESTONIE	1,05	1,04
SLOVENIE	0,71	0,70
ETATS-UNIS	0,43	0,42
SUISSE	0,38	0,37
ISLANDE	0,26	0,25
FINLANDE	0,20	0,19
TURQUIE	0,17	0,17
DANEMARK	0,15	0,15
TOTAL	98,27	96,85

(*) 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	1,36	1,34
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	1,36	1,34

(*) 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.	677 538 885,19	564 167 613,40
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.	111 867 311,70	8 476 104,54
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.	521 974 892,29	527 725 907,85

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
25/06/2025	LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	42,10	-	42,10
25/06/2025	LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	10,44	-	10,44
25/06/2025	LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	4,55	-	4,55
25/06/2025	LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	1,60	-	1,60
25/06/2025	LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	7,88	-	7,88
Dividendes à verser				
	LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR			
	LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD			
	LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR			
	LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD			
	LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR			

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

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

	30/09/2025
Part LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	2 266 412,85
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,20
Frais de gestion variables acquis	45 276,36
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	567 660,93
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,19
Frais de gestion variables acquis	129,82
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

	30/09/2025
Part LAZARD CREDIT FI SRI RC EUR	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	214 916,53
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,07
Frais de gestion variables acquis	1 547,74
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	
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
Part LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR	
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

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

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
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			37 974 506,79	1,44
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			37 974 506,79	1,44
Marchés de capitaux			37 974 506,79	1,44
BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	40 500 000	37 974 506,79	1,44
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			2 561 838 805,62	96,83
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 561 838 805,62	96,83
Assurance			337 442 990,78	12,75
ACHMEA BV 5.625% 02-11-44 EMTN	EUR	5 100 000	5 857 847,77	0,22
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	34 000 000	42 609 053,84	1,61
ATHORA 5.875% 10-09-34	EUR	31 000 000	33 827 698,97	1,28
ATRADIUS NV 5.0% 17-04-34	EUR	8 000 000	8 723 909,59	0,33
AXA 5.75% PERP EMTN	EUR	6 250 000	6 653 322,92	0,25
AXA SA EUAR10+0.2% PERP EMTN	EUR	7 241 000	7 173 459,57	0,27
BESVIDA COMPANHIA DE SEGUROS 5.25% 09-10-35	EUR	12 500 000	12 931 191,91	0,49
CHESNARA 4.75% 04-08-32	GBP	8 000 000	8 507 337,20	0,32
ESURE GROUP 12.0% 20-12-33	GBP	8 000 000	11 137 885,99	0,42
ESURE GROUP 6.0% PERP	GBP	4 000 000	4 640 526,24	0,18
LA MONDIALE 6.75% 31-12-49	EUR	11 500 000	12 406 414,38	0,47
LANCASHIRE 5.625% 18-09-41	USD	26 650 000	22 553 895,00	0,85
LEGAL AND GENERAL GROUP 4.375% 04-09-55	EUR	19 000 000	19 071 250,00	0,72
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	EUR	52 700 000	54 589 396,07	2,05
MUTUELLE ASSURANCE TRAVAILLEUR MUT 4.625% 23-02-36	EUR	6 800 000	7 150 104,99	0,27
PERMANENT TSB GROUP 13.25% PERP	EUR	6 500 000	8 099 529,59	0,31
PERMANENT TSB GROUP 7.875% PERP	EUR	5 657 000	5 870 887,17	0,22
ROTHESAY LIFE 7.019% 10-12-34	GBP	35 000 000	44 332 111,81	1,68
SCOR 4.522% 10-09-55	EUR	9 800 000	10 036 577,77	0,38
SCOR 6.0% PERP	EUR	7 000 000	7 347 859,26	0,28
TRYGBALTICA FORSIKRING AS STIB3R+1.15% 12-05-51	SEK	43 000 000	3 922 730,74	0,15
Banques commerciales			1 481 790 858,58	56,01
ALPHA BANK 4.308% 23-07-36	EUR	9 700 000	9 904 038,97	0,37
ALPHA BANK 6.0% 13-09-34 EMTN	EUR	20 500 000	22 152 377,32	0,84
BANCO BPM 9.5% PERP	EUR	7 300 000	8 697 204,92	0,33
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.75% 20-03-37	EUR	15 000 000	16 028 877,74	0,61
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	EUR	8 600 000	8 751 775,04	0,33
BANCO DE BADELL 6.0% 16-08-33	EUR	30 100 000	32 540 087,42	1,23
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	EUR	7 400 000	7 876 856,80	0,30
BANK MILLENNIUM 5.308% 25-09-29	EUR	9 200 000	9 685 511,35	0,37
BANK MILLENNIUM 9.875% 18-09-27	EUR	19 600 000	21 020 170,36	0,79
BAYER LAND BK 7.0% 05-01-34	EUR	11 000 000	12 714 469,04	0,48
BBVA 8.375% PERP	EUR	12 000 000	13 357 270,88	0,50
BCP 4.0% 17-05-32	EUR	30 500 000	31 373 315,27	1,19
BCP 8.75% 05-03-33 EMTN	EUR	13 100 000	15 334 561,21	0,58
BNP PAR 4.5% PERP	USD	14 000 000	10 965 157,45	0,41

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BPCE 2.125% 13-10-46	EUR	37 400 000	34 526 916,63	1,31
BPER BANCA 6.5% PERP	EUR	8 000 000	8 398 397,57	0,32
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	30 000 000	28 087 513,04	1,06
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	60 400 000	61 047 509,34	2,30
CA 5.875% PERP EMTN	EUR	6 300 000	6 418 550,94	0,24
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	23 000 000	24 402 474,29	0,92
CAIXABANK 6.25% PERP	EUR	40 000 000	42 357 943,48	1,60
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 8.5% 12-06-34	EUR	26 400 000	30 810 969,86	1,16
CASSA DI RISPARMIO DI ASTI SPA E 7.375% 23-01-35	EUR	23 400 000	24 989 537,20	0,94
CEC BANK 5.625% 28-11-29 EMTN	EUR	33 100 000	35 944 473,44	1,36
CEC BANK 7.5% 07-02-28 EMTN	EUR	3 400 000	3 725 545,34	0,14
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	EUR	23 000 000	24 756 793,56	0,94
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875% PERP	EUR	5 400 000	6 309 401,05	0,24
COOPERATIVE BANK 11.75% 22-05-34	GBP	10 800 000	15 267 572,35	0,58
DEUTSCHE BK 4.625% PERP	EUR	11 400 000	11 464 642,68	0,43
DEUTSCHE BK 7.125% PERP	EUR	23 000 000	24 968 382,53	0,94
DEUTSCHE BK FRANKFURT BRANCH 8.125% PERP	EUR	7 400 000	8 346 189,34	0,32
DEUTSCHE BK NEW YORK 4.875% 01-12-32	USD	13 000 000	11 244 944,68	0,43
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	18 900 000	20 220 958,70	0,76
EFG EUROBANK 10.0% 06-12-32	EUR	10 300 000	12 604 900,84	0,48
EFG EUROBANK 4.25% 30-04-35	EUR	4 600 000	4 716 301,55	0,18
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	33 000 000	33 691 364,43	1,27
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	EUR	19 200 000	20 435 795,41	0,77
ERSTE GR BK 8.5% PERP	EUR	14 400 000	16 814 532,59	0,64
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	EUR	17 700 000	17 875 860,41	0,68
INTE 4.271% 14-11-36 EMTN	EUR	10 000 000	10 618 384,11	0,40
INTE 7.0% PERP	EUR	20 000 000	22 259 886,96	0,84
INTE 9.125% PERP	EUR	15 000 000	17 690 576,93	0,67
ISLANDSBANKI HF STIB3R+4.75% PERP	SEK	74 000 000	6 792 839,74	0,26
KBC GROUPE 6.25% PERP	EUR	15 000 000	15 722 537,50	0,59
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	EUR	5 000 000	5 397 191,78	0,20
MBANK SPOLKA AKCYJNA 4.7784% 25-09-35	EUR	20 600 000	21 385 078,19	0,81
MBH BANK 5.25% 29-01-30 EMTN	EUR	53 887 000	56 898 936,36	2,15
MBH BANK 6.875% 08-11-35 EMTN	EUR	13 350 000	14 670 893,80	0,55
MBH BANK 8.625% 19-10-27 EMTN	EUR	11 000 000	12 475 736,64	0,47
MONTE PASCHI 10.5% 23-07-29	EUR	35 332 000	44 723 233,50	1,69
MONTE PASCHI 4.375% 02-10-35	EUR	22 250 000	22 702 453,75	0,86
MONTE PASCHI E12R+5.005% 18-01-28	EUR	31 100 000	35 791 987,56	1,35
NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35	EUR	8 000 000	8 735 896,44	0,33
NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34	EUR	24 300 000	28 851 546,45	1,09
NCG BAN 4.625% 11-12-36 EMTN	EUR	20 700 000	22 114 847,84	0,84
NCG BAN 8.375% 23-09-33 EMTN	EUR	27 300 000	30 950 830,87	1,17
NIBC BANK NV 4.5% 12-06-35	EUR	20 000 000	20 865 464,38	0,79
Nova Ljubljanska banka dd 10.75% 28-11-32	EUR	15 000 000	18 656 509,93	0,71
OLDENBURGISCHE LANDESBK AG 8.0% 24-04-34	EUR	16 500 000	19 144 277,85	0,72
OLDENBURGISCHE LANDESBK AG 8.5% 24-04-34	EUR	4 500 000	5 293 251,68	0,20
RCI BANQUE 4.75% 24-03-37 EMTN	EUR	39 400 000	41 124 392,27	1,55
SG 4.75% PERP	USD	15 610 000	13 390 032,89	0,51

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SG 6.75% PERP	USD	30 000 000	26 528 106,38	1,00
TRIODOS BANK NV 2.25% 05-02-32	EUR	43 500 000	43 258 700,14	1,64
TRIODOS BANK NV 3.875% 03-09-30	EUR	25 000 000	25 020 469,18	0,95
TRIODOS BANK NV 4.875% 12-09-29	EUR	15 000 000	15 585 243,49	0,59
TURKIYE GARANTI BANKASI AS 8.125% 08-01-36	USD	5 000 000	4 483 928,49	0,17
UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32	EUR	28 000 000	28 175 034,52	1,06
UNICAJA BANCO SA E 4.875% PERP	EUR	8 000 000	8 108 650,22	0,31
UNICAJA BANCO SA E 5.5% 22-06-34	EUR	11 700 000	12 581 827,40	0,48
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	EUR	19 900 000	20 472 689,29	0,77
UNICREDIT 5.459% 30-06-35	USD	18 000 000	15 652 045,96	0,59
UNICREDIT 5.861% 19-06-32	USD	18 000 000	15 821 601,28	0,60
UNICREDIT 7.296% 02-04-34 EMTN	USD	22 000 000	20 016 629,79	0,76
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			27 019 329,96	1,02
JUST RETIREMENT 6.875% 30-03-35	GBP	23 000 000	27 019 329,96	1,02
Immobilier			23 048 382,79	0,87
COVENTRY BLDG 8.75% PERP	GBP	18 400 000	23 048 382,79	0,87
Marchés de capitaux			281 439 478,11	10,64
AIB GROUP 6.0% PERP	EUR	7 000 000	7 248 664,35	0,27
AKTSIASELTS LUMINOR BANK 5.399% 14-10-35	EUR	25 400 000	27 878 531,65	1,05
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	14 400 000	15 639 038,61	0,59
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 8.0% PERP	USD	20 000 000	18 937 673,76	0,72
CLOSE BROTHERS GROUP 7.75% 14-06-28	GBP	6 875 000	8 497 236,51	0,32
GRENKE FINANCE 5.25% 08-04-30	EUR	29 500 000	31 320 655,14	1,18
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.25% 18-09-35	EUR	16 900 000	17 221 102,32	0,65
MG 6.5% 20-10-48 EMTN	USD	20 000 000	18 258 212,77	0,69
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 4.375% 10-12-35	EUR	10 800 000	10 987 563,45	0,42
OPTIMA BANK 5.5% 30-09-35 EMTN	EUR	15 000 000	15 434 771,92	0,58
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	17 000 000	16 078 724,59	0,61
QUILTER 8.625% 18-04-33 EMTN	GBP	10 000 000	12 714 762,92	0,48
RAIFFEISEN BANK INTL AG 2.875% 18-06-32	EUR	15 600 000	15 646 165,32	0,59
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35	EUR	22 000 000	24 135 036,71	0,91
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% 20-12-32	EUR	22 000 000	25 015 708,77	0,95
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	EUR	6 000 000	6 501 742,79	0,25
VONTOBEL HOLDINGS AG ZURICH 9.68% 31-12-99	USD	10 000 000	9 923 886,53	0,38
Services clientèle divers			31 674 736,52	1,20
KLESIA PREVOYANCE 5.07% 03-07-35	EUR	31 100 000	31 674 736,52	1,20
Services financiers diversifiés			379 423 028,88	14,34
AAREAL BK 5.625% 12-12-34 EMTN	EUR	29 400 000	32 211 910,64	1,22
AAREAL BK 5.75% 07-05-35 EMTN	EUR	15 000 000	15 945 601,03	0,60
AKTIA OYJ 5.0% 11-12-34 EMTN	EUR	5 000 000	5 216 704,79	0,20
ALDERMORE GROUP 6.0% 01-10-35	GBP	28 500 000	32 620 053,62	1,22
ATTICA BANK 7.375% 13-06-35	EUR	14 000 000	15 357 413,15	0,58
BANCA TRANSILVANIA 5.125% 30-09-30	EUR	31 000 000	31 744 180,48	1,20
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31	EUR	6 000 000	6 352 231,23	0,24
BANK OF CYPRUS 11.875% PERP	EUR	2 500 000	3 118 534,29	0,12

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANK OF CYPRUS 4.25% 18-09-36	EUR	21 400 000	21 477 684,93	0,81
CCF 5.0% 27-05-35	EUR	27 000 000	27 944 895,00	1,06
ETHIAS VIE 4.75% 07-05-35	EUR	8 900 000	9 481 498,81	0,36
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617% 31-01-28	EUR	25 000 000	27 439 440,07	1,04
KOMMUNALKREDIT 5.5% 24-09-35	EUR	15 800 000	16 060 549,58	0,61
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35	EUR	24 000 000	25 383 279,45	0,96
RAIFFEISENLANDESBK NIEDEROSTERREICH WIEN 5.25% 02-04-36	EUR	20 000 000	21 195 138,36	0,80
RLGH FINANCE BERMUDA 6.75% 02-07-35	USD	24 300 000	22 439 240,43	0,85
RLGH FINANCE BERMUDA 8.25% 17-07-31	USD	13 479 000	13 252 409,40	0,50
SOGECAP 5.0% 03-04-45	EUR	19 200 000	20 378 428,93	0,77
UTMOST GROUP 4.0% 15-12-31	GBP	30 509 000	31 803 834,69	1,20
TITRES D'OPC			35 935 300,11	1,36
OPCVM			35 935 300,11	1,36
Gestion collective			35 935 300,11	1,36
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	EUR	14,65	16 268 724,21	0,61
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	9 122	19 666 575,90	0,75
Total			2 635 748 612,52	99,63

(*) 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 (*)
A/EUR/GBP/20251015	158 815,95	-	EUR	41 448 916,77	GBP	-41 290 100,82
A/EUR/GBP/20260115	1 272 564,80	-	EUR	168 157 303,57	GBP	-166 884 738,77
A/EUR/GBP/20260115	-	-80 740,02	EUR	33 584 475,38	GBP	-33 665 215,40
A/EUR/USD/20251015	95 806,62	-	EUR	209 478 279,81	USD	-209 382 473,19
A/EUR/USD/20251015	10 417,53	-	EUR	8 026 587,74	USD	-8 016 170,21
A/EUR/USD/20251114	38 178,14	-	EUR	46 413 497,29	USD	-46 375 319,15
V/EUR/GBP/20251015	1 739,72	-	GBP	2 280 018,33	EUR	-2 278 278,61
V/EUR/GBP/20251015	41 887,06	-	GBP	10 655 362,05	EUR	-10 613 474,99
V/EUR/GBP/20251015	-	-50 558,63	GBP	8 434 922,09	EUR	-8 485 480,72
V/EUR/USD/20251015	38 019,81	-	USD	19 148 936,17	EUR	-19 110 916,36
V/EUR/USD/20251015	-	-57 743,20	USD	4 610 212,77	EUR	-4 667 955,97
Total	1 657 429,63	-189 041,85		552 238 511,97		-550 770 124,19

(*) 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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/USD/EUR/251016	-	-4 991,70	USD	5 021 274,98	EUR	-5 026 266,68	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/251016	-	-0,95	USD	959,25	EUR	-960,20	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/251016	-	-4,23	USD	4 724,25	EUR	-4 728,48	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/251016	361,97	-	USD	39 495,92	EUR	-39 133,95	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G2/A/USD/EUR/251016	-	-0,19	USD	189,44	EUR	-189,63	FR0013076932 FR00140095N4 FR00140095O2
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-30,88	CHF	28 096,96	EUR	-28 127,84	FR0013236791
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-108,24	CHF	73 047,41	EUR	-73 155,65	FR0013236791
G5/A/CHF/EUR/251016	4,58	-	CHF	32 110,29	EUR	-32 105,71	FR0013236791
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-6 681,19	CHF	4 286 573,84	EUR	-4 293 255,03	FR0013236791
Total	366,55	-11 817,38		9 486 472,34		-9 497 923,17	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	2 635 748 612,52
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	1 468 387,78
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	-11 450,83
Autres actifs (+)	46 934 402,70
Autres passifs (-)	-38 528 759,51
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	2 645 611 192,66

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD CREDIT FI SRI PC EUR	EUR	393 087,631	1 625,03
Part LAZARD CREDIT FI SRI PC H-CHF	CHF	3 201,652	1 314,42
Part LAZARD CREDIT FI SRI PC H USD	USD	3 239,777	1 864,65
Part LAZARD CREDIT FI SRI PD EUR	EUR	63 403,448	1 027,73
Part LAZARD CREDIT FI SRI PD H USD	USD	1,000	1 137,39
Part LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR	EUR	59 915,563	19 737,77
Part LAZARD CREDIT FI SRI PVD EUR	EUR	2 855 662,250	107,95
Part LAZARD CREDIT FI SRI RC EUR	EUR	15 825,072	220,11
Part LAZARD CREDIT FI SRI RD H USD	USD	1,000	223,91
Part LAZARD CREDIT FI SRI RVC EUR	EUR	742 242,033	417,80
Part LAZARD CREDIT FI SRI RVD EUR	EUR	11 601,442	206,62
Part LAZARD CREDIT FI SRI TC EUR	EUR	472 349,967	264,93