

FCP de droit français

LAZARD CAPITAL FI SRI

RAPPORT SEMESTRIEL
au 30 juin 2026

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Éléments 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	2 700 982 856,21
b) Avoirs bancaires	9 715 806,23
c) Autres actifs détenus par l'OPC	137 378 270,95
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	2 848 076 933,39
e) Passif	-22 173 988,40
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	2 825 902 944,99

(*) 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 CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF en CHF	C	4 853 910,40	3 840,333	1 263,92
LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR en EUR	C	29 339 943,27	23 080,244	1 271,21
LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD en USD	C	10 983 667,78	7 379,411	1 488,42
LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD en USD	D	1 183,08	1,000	1 183,08
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR en EUR	C	367 798 061,86	138 939,886	2 647,17
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR en EUR	C	120 962 669,16	92 742,441	1 304,28
LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD en USD	C	21 890 892,50	10 134,730	2 159,98
LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR en EUR	C/D	40 106 252,93	352,066	113 916,85
LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR en EUR	D	2 629 484,53	2 504,784	1 049,78
LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF en CHF	C	721 749,41	609,598	1 183,97
LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD en USD	D	178 238,50	153,000	1 164,95
LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR en EUR	C/D	65 429 690,65	456 320,474	143,38
LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR en EUR	C/D	9 010 246,39	65 164,935	138,26
LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR en EUR	C	1 812 696 054,96	111 904,7041	16 198,56
LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR en EUR	D	338 103 356,29	32 286,3577	10 472,01
LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR en EUR	C/D	4 870 439,77	46 631,841	104,44

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.	78,55	77,94
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.	16,53	16,40
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.	4,33	4,30

(*) 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	2 080 532 297,96	73,62	73,05
Dollar Us	USD	343 514 672,72	12,16	12,06
Livre Sterling	GBP	229 415 992,92	8,12	8,06
Zloty Polonais	PLN	33 302 739,54	1,18	1,17
TOTAL		2 686 765 703,14	95,08	94,34

(*) 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 PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	15,32	15,20
ESPAGNE	12,55	12,45
ITALIE	10,15	10,08
ROYAUME-UNI	9,89	9,81
GRECE	9,60	9,53
ALLEMAGNE	7,24	7,19
AUTRICHE	7,22	7,16
IRLANDE	4,88	4,84
PAYS-BAS	3,70	3,67
SUISSE	3,21	3,18
TURQUIE	2,73	2,71
PORTUGAL	1,83	1,82
LUXEMBOURG	1,58	1,57
POLOGNE	1,18	1,17
ROUMANIE	0,70	0,70
BELGIQUE	0,67	0,66
ISLANDE	0,59	0,58
DANEMARK	0,50	0,50
SLOVENIE	0,45	0,44
BERMUDES	0,41	0,40
ESTONIE	0,38	0,37
HONGRIE	0,30	0,30
TOTAL	95,08	94,34

(*) 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	3,83	3,80
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	0,50	0,50
TOTAL	4,33	4,30

(*) 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.	515 434 434,08	188 514 388,96
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.	154 218 427,96	64 483 114,56
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.	335 181 516,13	372 681 659,75

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
24/06/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	13,69	-	13,69
25/03/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	4 984,79	-	4 984,79
25/03/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	77,38	-	77,38
24/06/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	12,44	-	12,44
25/03/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	5,01	-	5,01
25/03/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	486,20	-	486,20
25/03/2026	LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	4,56	-	4,56
Dividendes à verser				
	LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD			
	LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR			
	LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR			
	LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD			
	LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR			
	LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR			
	LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR			

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*

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	30/06/2026
Part LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	
Frais de gestion variables provisionnés	2 327,25
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,06
Frais de gestion variables acquis	17,11
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CAPITAL 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 CAPITAL 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 CAPITAL 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 CAPITAL FI SRI PVC EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	224 662,30
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,06
Frais de gestion variables acquis	6 300,54
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	112 411,83
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,09
Frais de gestion variables acquis	4 163,47
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	
Frais de gestion variables provisionnés	7 975,33
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,05
Frais de gestion variables acquis	0,39
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. »

	30/06/2026
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	26 478,16
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,06
Frais de gestion variables acquis	8,77
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	2 480,57
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,10
Frais de gestion variables acquis	36,25
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part LAZARD CAPITAL FI SRI RC 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 CAPITAL 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 CAPITAL FI SRI RVC 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 CAPITAL 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 CAPITAL FI SRI SC 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 CAPITAL FI SRI SD 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. »

	30/06/2026
Part LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	
Frais de gestion variables provisionnés	3 102,34
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,06
Frais de gestion variables acquis	46,47
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 (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES				2 700 982 856,21	95,58
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				2 686 765 703,14	95,08
Assurance				253 943 566,70	8,99
ASR NEDERLAND NV 6.5% PERP	XS3011202655	EUR	9 000 000	9 704 125,82	0,34
ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP	XS2790191303	EUR	13 800 000	14 814 438,75	0,52
ATHORA NETHERLANDS NV 6.75% PERP	XS2929365083	EUR	22 000 000	23 502 689,67	0,83
BNP PAR CARDIF 6.0% PERP	FR0014013VP1	EUR	39 000 000	39 742 576,96	1,42
BNP PAR CARDIF 6.125% PERP	FR00140196B5	EUR	17 000 000	17 416 700,69	0,62
BPCE ASSURANCES 5.75% PERP	FR0014013JG5	EUR	26 200 000	27 079 255,54	0,96
CASA ASSURANCES 5.875% PERP	FR00140193E6	EUR	4 200 000	4 284 794,59	0,15
CHESNARA 8.5% PERP	XS3124392633	GBP	5 000 000	6 187 112,85	0,22
CONVEX GROUP 6.5% 21-01-46	XS3251552561	USD	13 000 000	11 469 625,45	0,41
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 7.75% PERP	PTFIDAOM0000	EUR	25 000 000	27 341 758,15	0,97
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6.5% PERP	FR001400QR21	EUR	10 700 000	11 588 166,21	0,41
RL FINANCE BONDS NO 6 10.125% PERP	XS2625140301	GBP	14 984 000	20 472 801,72	0,72
SCOR 5.25% PERP	FR0013322823	USD	32 400 000	27 781 330,36	0,98
UNIPOL ASSICURAZIONI 6.0% PERP	IT0005689168	EUR	12 000 000	12 558 189,94	0,44
Banques commerciales				1 703 414 096,38	60,28
AKBANK TAS 7.95% PERP	XS3298828966	USD	15 000 000	13 089 619,96	0,46
ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP	XS2583633966	EUR	29 000 000	33 737 079,50	1,19
ALPHA SERVICES AND 7.5% PERP	XS2805274326	EUR	26 000 000	28 945 506,09	1,02
BANCO BPM 6.25% PERP	IT0005651788	EUR	20 000 000	20 874 782,61	0,74
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	XS2389116307	EUR	12 000 000	12 185 559,13	0,43
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	XS3037646661	EUR	29 000 000	30 832 658,15	1,09
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	XS2471862040	EUR	22 000 000	24 672 265,66	0,87
BANKINTER 6.0% PERP	XS3099152756	EUR	24 400 000	25 377 734,52	0,90
BANKINTER 7.375% 31-12-99	XS2585553097	EUR	10 000 000	10 740 495,65	0,38

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANK MILLENNIUM 9.072% PERP	XS3257630197	PLN	50 000 000	12 644 516,80	0,45
BARCLAYS 4.375% PERP	US06738EBT10	USD	26 000 000	22 119 772,20	0,78
BARCLAYS 6.125% PERP	XS3176355751	EUR	27 500 000	27 817 060,80	0,98
BARCLAYS 8.375% PERP	XS3069217621	GBP	19 000 000	23 598 222,46	0,84
BBVA 5.625% PERP	XS3226545617	EUR	30 000 000	30 388 451,09	1,08
BBVA 6.875% PERP	XS2840032762	EUR	9 000 000	9 743 576,33	0,34
BCP 8.125% PERP	PTBCPKOM0004	EUR	22 000 000	24 448 403,57	0,87
BELFIUS SANV 6.125% PERP	BE6357126372	EUR	18 000 000	18 871 597,66	0,67
BFF BANK 5.875% PERP	XS2404266848	EUR	14 500 000	13 610 294,82	0,48
BK IRELAND GROUP 6.125% PERP	XS3021369809	EUR	45 700 000	48 427 040,70	1,71
BK IRELAND GROUP 6.375% PERP	XS2898168443	EUR	18 800 000	20 239 584,46	0,72
BNP PAR 4.5% PERP	USF1R15XL274	USD	16 000 000	13 301 845,53	0,47
BNP PAR 5.625% PERP EMTN	FR0014016B43	EUR	50 000 000	51 082 879,83	1,81
BNP PAR 7.2% PERP	USF1067PAK24	USD	14 800 000	13 219 870,55	0,47
BPER BANCA 5.875% PERP	IT0005676249	EUR	55 000 000	56 854 759,92	2,01
BPER BANCA 6.2% PERP	IT0005710469	EUR	26 800 000	27 526 781,04	0,97
BPER BANCA 8.375% PERP	IT0005579492	EUR	7 200 000	8 126 071,56	0,29
BQ POSTALE 3.0% PERP	FR0014005O90	EUR	20 000 000	19 231 708,70	0,68
CA 7.125% PERP	USF2280BAC03	USD	17 500 000	15 805 078,13	0,56
CAIXABANK 3.625% PERP	ES0840609038	EUR	30 000 000	29 541 392,93	1,05
CAIXABANK 7.5% PERP	ES0840609053	EUR	10 000 000	11 134 500,00	0,39
CAIXABANK 8.25% PERP	ES0840609046	EUR	20 000 000	22 142 090,22	0,78
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.25% PERP	DE000CZ45WA7	EUR	16 600 000	16 777 716,64	0,59
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	DE000CZ45WD1	EUR	31 000 000	33 727 428,84	1,19
COOPERATIEVE RABOBANK UA 5.5% PERP	XS3322440945	EUR	22 000 000	22 625 262,87	0,80
DEUTSCHE BK 4.5% PERP	DE000DL19V55	EUR	10 000 000	10 102 371,23	0,36
DEUTSCHE BK 4.625% PERP	DE000DL19VZ9	EUR	17 200 000	17 315 031,48	0,61
DEUTSCHE BK 6.75% PERP	DE000A460DG7	EUR	25 000 000	26 156 142,12	0,93
DEUTSCHE BK 7.125% PERP	DE000A4DE982	EUR	60 400 000	65 336 065,89	2,34
DEUTSCHE BK 7.375% PERP	DE000A383S52	EUR	20 000 000	22 001 889,04	0,78

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ERSTE GR BK 5.875% PERP EMTN	AT0000A3VRR8	EUR	30 000 000	30 174 346,72	1,07
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	AT0000A3M597	EUR	34 000 000	36 345 866,23	1,29
ERSTE GR BK 7.0% PERP	AT0000A3CTX2	EUR	40 000 000	44 090 521,31	1,56
INTE 5.5% PERP	XS3298382931	EUR	18 500 000	18 957 986,92	0,67
INTE 5.5% PERP EMTN	XS2223762381	EUR	17 000 000	17 666 538,59	0,63
INTE 5.875% PERP EMTN	XS2223761813	EUR	20 000 000	21 359 730,98	0,76
INTE 6.375% PERP	XS3079581479	EUR	34 800 000	37 162 559,71	1,32
INTE 9.125% PERP	XS2678939427	EUR	10 000 000	11 706 315,49	0,41
JYSKE BANK DNK 7.0% PERP	XS2764397829	EUR	13 000 000	14 212 814,89	0,50
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	DE000LB4XHX4	EUR	12 400 000	13 300 111,75	0,47
MBANK SPOLKA AKCYJNA 10.63% PERP	PLBRE0005227	PLN	82 000 000	20 658 222,74	0,73
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.875% PERP	XS3086813436	GBP	21 450 000	26 080 450,08	0,92
NATL BANK OF GREECE 5.8% PERP	XS3290846040	EUR	44 337 000	45 442 363,05	1,61
NATWEST GROUP 7.5% PERP	XS3394864766	GBP	11 800 000	13 907 009,14	0,49
NCG BAN 10.625% PERP	ES0865936027	EUR	14 000 000	16 115 326,54	0,57
NCG BAN 6.125% PERP	ES0865936035	EUR	44 000 000	45 345 683,80	1,60
NIBC BANK NV 8.25% PERP	XS2847665390	EUR	20 000 000	22 698 283,98	0,80
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 6.5% PERP	XS3227899989	EUR	12 000 000	12 640 703,01	0,45
PIRAEUS BANK 6.125% PERP	XS3201977595	EUR	45 500 000	46 335 301,68	1,64
PIRAEUS BANK 6.75% PERP	XS3103647031	EUR	12 100 000	12 781 397,62	0,45
QUINTET PRIVATE BANK EUROPE 7.0% PERP	XS3097906930	EUR	12 000 000	12 319 886,67	0,44
RCI BANQUE 6.125% PERP	FR0014012ST1	EUR	20 000 000	20 431 580,43	0,72
SG 6.125% PERP EMTN	FR0014012P25	EUR	25 000 000	26 283 114,58	0,93
SG 6.75% PERP	USF8586CBQ45	USD	30 275 000	27 163 226,24	0,96
SG 7.875% PERP EMTN	FR001400F877	EUR	25 000 000	27 724 483,43	0,98
SG 8.125% PERP	USF8500RAE20	USD	12 000 000	11 122 779,09	0,39
SHAWBROOK GROUP 8.375% PERP	XS3351070555	GBP	20 000 000	23 580 616,36	0,83
TC ZIRAAT BANKASI AS 8.375% PERP	XS3192238270	USD	16 000 000	13 976 459,96	0,49
TURKIYE GARANTI BANKASI AS 7.625% 15-04-36	XS3205715611	USD	20 000 000	17 696 300,67	0,63
UBS GROUP AG 7.0% PERP	USH42097FA09	USD	10 000 000	9 138 123,56	0,32

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UNICAJA BANCO SA E 5.95% PERP	XS3368833938	EUR	27 800 000	28 053 141,66	0,99
UNICREDIT 6.5% PERP EMTN	IT0005611758	EUR	26 000 000	28 023 977,10	0,99
YAPI VE KREDI BANKASI AS 7.55% 11-06-36	XS3246209749	USD	14 000 000	12 154 017,61	0,43
YAPI VE KREDI BANKASI AS 8.25% PERP	XS3169054049	USD	5 000 000	4 391 746,11	0,16
Crédit à la consommation				14 736 819,03	0,52
LANDSBANKINN HF 8.125% PERP	XS2936712905	USD	5 600 000	5 250 951,73	0,19
VANQUIS BANKING GROUP 8.25% 21-11-37	XS3331518715	GBP	8 000 000	9 485 867,30	0,33
Distribution de produits alimentaires de première nécessité				3 172 870,00	0,11
JUST RETIREMENT 5.0% PERP	XS2386882729	GBP	3 000 000	3 172 870,00	0,11
Immobilier				24 569 897,65	0,87
COVENTRY BLDG 8.75% PERP	XS2826591740	GBP	20 000 000	24 569 897,65	0,87
Marchés de capitaux				454 290 364,90	16,08
AIB GROUP 6.0% PERP	XS2959514519	EUR	19 000 000	20 271 784,94	0,72
AIB GROUP 7.125% PERP	XS2808268390	EUR	22 000 000	24 000 115,57	0,85
ATOM HOLD 9.5% PERP	XS3224520711	GBP	4 000 000	4 786 150,95	0,17
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	XS2817323749	EUR	17 800 000	19 321 888,39	0,68
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.25% PERP	US05971KAY55	USD	9 800 000	8 783 260,83	0,31
CLOSE BROTHERS GROUP 11.125% PERP	XS2541917105	GBP	15 000 000	18 725 247,26	0,66
EFG EUROBANK 6.25% PERP	XS3224517410	EUR	37 800 000	38 897 574,36	1,38
EFG EUROBANK 6.625% PERP	XS3044351867	EUR	43 300 000	45 875 843,65	1,61
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	CH0593093229	USD	8 215 000	7 217 475,12	0,26
FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP	XS2776665700	EUR	11 400 000	12 536 635,76	0,44
IBERCAJA 9.125% PERP	ES0844251019	EUR	27 600 000	30 173 747,01	1,07
JULIUS BAER GRUPPE AG 3.625% PERP	XS2387925501	USD	32 000 000	26 756 476,87	0,95
JULIUS BAER GRUPPE AG 7.5% PERP	CH1421969317	USD	30 000 000	28 032 493,66	0,99
LUMINOR HOLDING AS 7.375% PERP	XS2982074861	EUR	10 000 000	10 631 555,56	0,38
OPTIMA BANK 6.75% PERP	XS3393974491	EUR	8 000 000	8 089 571,15	0,29
OTP BANK 7.3% 30-07-35 EMTN	XS2988670878	USD	9 000 000	8 484 207,99	0,30

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.2% PERP	XS3258450074	EUR	34 200 000	34 705 297,52	1,23
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.375% PERP	XS3028073701	EUR	31 200 000	32 302 953,25	1,14
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	XS2785548053	EUR	24 600 000	26 422 873,44	0,94
STARLING GROUP 6.625% 17-09-36	XS3317610445	GBP	15 000 000	17 565 365,81	0,62
VAN LANSCHOT KEMPEN NV 8.875% PERP	XS2746119952	EUR	10 000 000	11 240 240,28	0,40
VONTOBEL HOLDINGS AG ZURICH 9.48% PERP	CH1224630090	USD	20 000 000	19 469 605,53	0,69
Services financiers diversifiés				232 638 088,48	8,23
ARION BANK 8.125% PERP EMTN	XS2901847207	USD	12 500 000	11 321 864,94	0,40
ATTICA BANK 9.375% PERP EMTN	XS3093383324	EUR	10 000 000	11 315 962,43	0,40
BANCA TRANSILVANIA 7.125% PERP	XS3239211132	EUR	19 000 000	19 803 987,07	0,70
BANK OF CYPRUS 11.875% PERP	XS2638438510	EUR	22 000 000	24 989 117,76	0,88
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 7.25% PERP	XS2916827152	EUR	30 000 000	32 416 341,67	1,15
CCF 9.25% PERP	FR001400QPA3	EUR	22 400 000	24 845 960,04	0,88
OAKNORTH BANK PL 10.0% 09-01-35	XS2910525927	GBP	15 000 000	19 632 452,38	0,69
OSB GROUP 7.75% PERP	XS3223316228	GBP	5 000 000	5 885 957,27	0,21
PARAGON BANKING GROUP EX PARAGON GROUP 7.5% PERP	XS3282197865	GBP	10 000 000	11 765 971,69	0,42
SEKERBANK TAS 10.875% PERP	XS2801123998	USD	10 000 000	9 363 935,54	0,33
SEKERBANK TAS 9.45% PERP	XS3273169402	USD	7 000 000	6 404 605,09	0,23
SOGECAP 6.25% PERP	FR00140112W8	EUR	52 000 000	54 891 932,60	1,94
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				14 217 153,07	0,50
Banques commerciales				14 217 153,07	0,50
TURKIVE VAKIYE BANKASI 8.195% 31-12-99	XS3196022597	USD	16 000 000	14 217 153,07	0,50
TITRES D'OPC				108 116 576,95	3,83
OPCVM				108 116 576,95	3,83
Gestion collective				108 116 576,95	3,83
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	FR0010941815	EUR	95,938	108 116 576,95	3,83
Total				2 809 099 433,16	99,41

Inventaire des éléments de bilan

(*) 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/20260710	-	-1 113 242,67	EUR	80 149 817,46	GBP	-81 263 060,13
A/EUR/GBP/20260710	-	-274 303,10	EUR	31 541 345,84	GBP	-31 815 648,94
A/EUR/GBP/20261116	-	-38 051,95	EUR	18 218 274,96	GBP	-18 256 326,91
A/EUR/GBP/20261116	-	-547 767,75	EUR	86 785 642,98	GBP	-87 333 410,73
A/EUR/GBP/20261116	-	-1 419,90	EUR	5 014 832,71	GBP	-5 016 252,61
A/EUR/GBP/20261116	-	-73 842,74	EUR	9 195 950,62	GBP	-9 269 793,36
A/EUR/USD/20260710	-	-1 735 678,69	EUR	68 237 206,82	USD	-69 972 885,51
A/EUR/USD/20260914	-	-3 005 399,72	EUR	78 561 992,92	USD	-81 567 392,64
A/EUR/USD/20261007	-	-14 317,56	EUR	439 631,53	USD	-453 949,09
A/EUR/USD/20261116	-	-6 353 138,05	EUR	195 034 949,07	USD	-201 388 087,12
A/EUR/USD/20261116	-	-53 429,41	EUR	5 255 763,28	USD	-5 309 192,69
V/EUR/GBP/20261116	28 403,35	-	GBP	4 002 786,16	EUR	-3 974 382,81
V/EUR/GBP/20261116	7 828,66	-	GBP	648 943,58	EUR	-641 114,92
V/EUR/USD/20261116	16 373,93	-	USD	1 052 217,27	EUR	-1 035 843,34
V/EUR/USD/20261116	28 180,45	-	USD	1 437 942,80	EUR	-1 409 762,35
Total	80 786,39	-13 210 591,54		585 577 298,00		-598 707 103,15

(*) 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/EUR/USD/260715	-	-789,74	EUR	96 946,67	USD	-97 736,41	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G2/A/EUR/USD/260715	-	-23,11	EUR	1 773,23	USD	-1 796,34	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G2/A/EUR/USD/260715	-	-4 180,76	EUR	401 406,88	USD	-405 587,64	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G2/A/USD/EUR/260715	9 004,55	-	USD	581 586,82	EUR	-572 582,27	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G2/A/USD/EUR/260715	33,71	-	USD	24 403,67	EUR	-24 369,96	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G2/A/USD/EUR/260715	78 816,66	-	USD	9 787 713,10	EUR	-9 708 896,44	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5

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/260715	148 370,91	-	USD	18 425 189,22	EUR	-18 276 818,31	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G2/A/USD/EUR/260715	-	-937,99	USD	290 570,15	EUR	-291 508,14	FR0013072733 FR0013476041 FR0014008FI9 FR0014008FK5
G5/A/CHF/EUR/260715	-	-1 155,98	CHF	757 171,16	EUR	-758 327,14	FR0013236783 FR001400FC96
G5/A/CHF/EUR/260715	-	-16,50	CHF	9 510,76	EUR	-9 527,26	FR0013236783 FR001400FC96
G5/A/CHF/EUR/260715	-	-117,15	CHF	29 386,22	EUR	-29 503,37	FR0013236783 FR001400FC96
G5/A/CHF/EUR/260715	-	-7 840,19	CHF	5 135 356,71	EUR	-5 143 196,90	FR0013236783 FR001400FC96
G5/A/CHF/EUR/260715	-	-14,92	CHF	24 425,14	EUR	-24 440,06	FR0013236783 FR001400FC96
G5/A/EUR/CHF/260715	4,64	-	EUR	32 162,75	CHF	-32 158,11	FR0013236783 FR001400FC96
G5/A/EUR/CHF/260715	42,90	-	EUR	29 356,26	CHF	-29 313,36	FR0013236783 FR001400FC96
Total	236 273,37	-15 076,34		35 626 958,74		-35 405 761,71	

(*) 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)	2 809 099 433,16
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-13 129 805,15
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	221 197,03
Autres actifs (+)	38 660 440,47
Autres passifs (-)	-8 948 320,52
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	2 825 902 944,99

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD CAPITAL FI SRI FI PVC H-CHF	CHF	3 840,333	1 263,92
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PC EUR	EUR	23 080,244	1 271,21
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PC H USD	USD	7 379,411	1 488,42
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PD-H-USD	USD	1,000	1 183,08
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVC EUR	EUR	138 939,886	2 647,17
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVC F EUR	EUR	92 742,441	1 304,28
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVC H-USD	USD	10 134,730	2 159,98
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVD EUR	EUR	352,066	113 916,85
Part LAZARD CAPITAL FI SRI PVD F EUR	EUR	2 504,784	1 049,78
Part LAZARD CAPITAL FI SRI RC H-CHF	CHF	609,598	1 183,97
Part LAZARD CAPITAL FI SRI RD H-USD	USD	153,000	1 164,95
Part LAZARD CAPITAL FI SRI RVC EUR	EUR	456 320,474	143,38
Part LAZARD CAPITAL FI SRI RVD EUR	EUR	65 164,935	138,26
Part LAZARD CAPITAL FI SRI SC EUR	EUR	111 904,7041	16 198,56
Part LAZARD CAPITAL FI SRI SD EUR	EUR	32 286,3577	10 472,01
Part LAZARD CAPITAL FI SRI TVD EUR	EUR	46 631,841	104,44