SICAV de droit français

LAZARD MULTI ASSETS (LMA)

SICAV à 3 compartiments

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2026

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

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

Compartiment :

LAZARD PATRIMOINE SRI

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	408 904 109,84
b) Avoirs bancaires	12 499 816,45
c) Autres actifs détenus par l'OPC	51 699 857,77
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	473 103 784,06
e) Passif	-12 527 566,75
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	460 576 217,31

(*) 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 SRI MC EUR en EUR	C	8 283 551,96	494 187,5715	16,76
LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR en EUR	C/D/R	106,06	1,0000	106,06
LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR en EUR	C	143 699 665,24	101 717,0318	1 412,73
LAZARD PATRIMOINE SRI PC H USD en USD	C	1 701 097,55	1 201,2731	1 416,07
LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR en EUR	C/D	17 995 849,90	14 990,4574	1 200,48
LAZARD PATRIMOINE SRI PRESTIMOINE MODERE en EUR	C	31 536,01	304,0120	103,73
LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR en EUR	C	289 077 522,15	2 156 302,7481	134,06
LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD en USD	C	116,83	1,0000	116,83

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.	76,36	74,34
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.	12,42	12,09
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.	8,78	8,55

(*) 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	379 633 427,76	82,43	80,24
Dollar Us	USD	21 826 939,01	4,74	4,61
Yen Japonais	JPY	2 979 024,82	0,65	0,63
Franc Suisse	CHF	2 173 698,94	0,47	0,46
Livre Sterling	GBP	1 523 986,83	0,33	0,32
Couronne Suédoise	SEK	767 032,48	0,17	0,16
TOTAL		**408 904 109,84**	**88,78**	**86,43**

(*) 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	30,42	29,61
ITALIE	13,52	13,16
ESPAGNE	12,30	11,98
ALLEMAGNE	10,70	10,42
ETATS-UNIS	6,78	6,60
ROYAUME-UNI	4,53	4,41
PAYS-BAS	3,16	3,08
LUXEMBOURG	1,75	1,71
IRLANDE	0,97	0,94
GRECE	0,87	0,85
BELGIQUE	0,86	0,84
JAPON	0,65	0,63
PORTUGAL	0,65	0,63
DANEMARK	0,59	0,58
SUEDE	0,57	0,55
SUISSE	0,47	0,46
TOTAL	**88,78**	**86,43**

(*) 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	8,78	8,55
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	**8,78**	**8,55**

(*) 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.	11 980 028,79	81 863 363,65
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.	4 533 847,91	9 909 132,15
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.	3 257 696,40	8 242 588,19

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
20/04/2026	LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR	2,21	0,01	2,22
20/04/2026	LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR	18,30	0,154	18,45
Dividendes à verser				
	LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR			
	LAZARD PATRIMOINE SRI PD 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*

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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES				**39 867 370,12**	**8,66**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				**39 867 370,12**	**8,66**
Assurance				**1 853 802,04**	**0,40**
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	2 443	1 011 646,30	0,22
HITACHI LTD	JP3788600009	JPY	35 000	842 155,74	0,18
Automobiles				**450 979,76**	**0,10**
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	EUR	7 876	450 979,76	0,10
Banques commerciales				**1 718 321,81**	**0,37**
BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR	9 084	927 839,76	0,20
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	2 761	790 482,05	0,17
Boissons				**258 257,15**	**0,06**
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JP3116000005	JPY	31 000	258 257,15	0,06
Distribution de produits alimentaires de première nécessité				**1 005 138,63**	**0,22**
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	USD	225	184 099,32	0,04
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	USD	2 736	821 039,31	0,18
Distribution spécialisée				**510 668,72**	**0,11**
ROSS STORES INC	US7782961038	USD	2 743	510 668,72	0,11
Equipements de communication				**812 200,16**	**0,18**
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	USD	2 236	812 200,16	0,18
Equipements électriques				**856 200,00**	**0,19**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	EUR	3 000	856 200,00	0,19
Equipements et fournitures médicaux				**1 235 252,18**	**0,27**
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	EUR	3 994	655 215,70	0,14
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	USD	8 477	580 036,48	0,13

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements et instruments électroniques				**1 036 384,08**	**0,23**
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JP3914400001	JPY	16 900	1 036 384,08	0,23
Industrie aérospatiale et défense				**468 994,05**	**0,10**
HONEYWELL AEROSPACE INC	US43849R1059	USD	1 205	233 010,93	0,05
HONEYWELL INTERNATIONAL -WI	US4385162056	USD	1 205	235 983,12	0,05
Logiciels				**3 088 985,09**	**0,67**
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	5 345	1 743 892,15	0,38
RTX CORP	US75513E1010	USD	5 876	975 118,94	0,21
SAP SE	DE0007164600	EUR	2 761	369 974,00	0,08
Machines				**1 592 612,64**	**0,35**
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0017486889	SEK	43 269	767 032,48	0,17
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	USD	965	825 580,16	0,18
Marchés de capitaux				**1 910 943,05**	**0,41**
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	92 456	1 117 238,30	0,24
MORGAN STANLEY	US6174464486	USD	4 341	793 704,75	0,17
Médias et services interactifs				**1 978 953,51**	**0,43**
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	USD	5 740	1 794 195,57	0,39
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	USD	375	184 757,94	0,04
Ordinateurs et périphériques				**1 421 617,35**	**0,31**
APPLE INC	US0378331005	USD	5 617	1 421 617,35	0,31
Produits alimentaires				**401 788,93**	**0,09**
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	USD	7 942	401 788,93	0,09
Produits chimiques				**1 405 335,03**	**0,31**
ECOLAB INC	US2788651006	USD	3 068	747 638,83	0,17
LINDE PLC	IE000S9YS762	USD	1 449	657 696,20	0,14

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits de soins personnels				**985 725,22**	**0,21**
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	USD	6 941	479 307,22	0,10
L'OREAL	FR0000120321	EUR	1 320	506 418,00	0,11
Produits domestiques				**459 857,51**	**0,10**
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00BSZBP530	GBP	8 066	459 857,51	0,10
Produits pharmaceutiques				**3 665 988,58**	**0,80**
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GBP	6 501	1 064 129,32	0,24
DAIICHI SANKYO CO LTD	JP3475350009	JPY	17 800	249 879,45	0,05
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	USD	9 218	1 036 047,41	0,22
ROCHE HOLDING AG-BR	CH0012032113	CHF	1 747	642 539,88	0,14
SANOFI	FR0000120578	EUR	8 969	673 392,52	0,15
Produits pour l'industrie du bâtiment				**759 144,05**	**0,16**
GEBERIT AG-REG	CH0030170408	CHF	1 297	759 144,05	0,16
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication				**5 580 145,52**	**1,19**
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	USD	3 120	1 973 025,45	0,41
ASML HOLDING NV	NL0010273215	EUR	886	1 525 160,40	0,33
BROADCOM INC	US11135F1012	USD	1 515	500 560,88	0,11
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	9 036	1 581 398,79	0,34
Services aux professionnels				**772 015,01**	**0,17**
SGS SA-REG	CH1256740924	CHF	7 597	772 015,01	0,17
Services de télécommunication diversifiés				**584 563,50**	**0,13**
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	EUR	24 510	584 563,50	0,13
Services de télécommunication mobile				**384 057,12**	**0,08**
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USD	4 562	384 057,12	0,08
Services financiers diversifiés				**1 781 326,35**	**0,39**
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	1 675	399 990,00	0,09

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	USD	4 555	490 480,23	0,11
ORIX CORP	JP3200450009	JPY	17 900	592 348,40	0,13
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	USD	838	298 507,72	0,06
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)				**964 259,40**	**0,21**
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	FR0013326246	EUR	9 412	964 259,40	0,21
Textiles, habillement et produits de luxe				**553 810,40**	**0,12**
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	EUR	1 144	553 810,40	0,12
Vente par correspondance				**1 370 043,28**	**0,30**
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	6 572	1 370 043,28	0,30
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES				**369 036 739,72**	**80,12**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				**369 036 739,72**	**80,12**
Assurance				**13 465 110,83**	**2,92**
ASS GENERALI 3.875% 29-01-29	XS1941841311	EUR	4 000 000	4 157 577,26	0,90
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	XS2573807778	EUR	4 000 000	4 149 606,03	0,90
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	FR0014010J17	EUR	3 000 000	3 081 838,36	0,67
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	XS2237434803	EUR	2 000 000	2 076 089,18	0,45
Banques commerciales				**67 116 635,60**	**14,57**
ALPHA BANK 3.125% 30-10-31	XS3219374975	EUR	2 000 000	2 009 692,05	0,44
BARCLAYS 0.577% 09-08-29	XS2373642102	EUR	4 000 000	3 812 217,15	0,83
BBVA 4.625% 13-01-31	XS2573712044	EUR	4 000 000	4 272 804,38	0,93
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	FR0013508710	EUR	3 000 000	2 905 177,40	0,63
BNP PAR 2.1% 07-04-32 EMTN	FR0014009LQ8	EUR	3 000 000	2 786 153,84	0,60
BPCE ISSUER 1.625% 02-03-29	FR0014008PK4	EUR	4 000 000	3 928 486,03	0,85
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	FR0014012AJ0	EUR	2 000 000	2 029 893,56	0,44
CA 6.5% PERP EMTN	FR001400N2U2	EUR	3 000 000	3 178 424,02	0,69
CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN	XS2649712689	EUR	5 000 000	5 422 956,16	1,18
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	DE000CZ43ZN8	EUR	3 000 000	3 208 868,42	0,70

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	FR001400E946	EUR	3 000 000	3 196 744,11	0,69
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	XS2573569576	EUR	2 600 000	2 731 394,56	0,59
ING GROEP NV 3.875% 12-08-29	XS2764264607	EUR	3 000 000	3 147 531,78	0,68
KBC GROUPE 4.75% 17-04-35 EMTN	BE0002990712	EUR	3 800 000	3 974 155,56	0,86
LLOYDS BANKING GROUP 3.125% 24-08-30	XS2521027446	EUR	3 000 000	3 068 556,99	0,67
NATL BANK OF GREECE 3.125% 04-02-31	XS3284396622	EUR	2 000 000	2 005 842,47	0,44
NATL WESTMINSTER BANK 3.625% 09-01-29	XS2745115837	EUR	4 000 000	4 125 983,29	0,90
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	FR0013410818	EUR	3 000 000	2 902 681,23	0,63
UNICAJA BANCO SA E 5.125% 21-02-29	ES0280907033	EUR	4 000 000	4 203 975,34	0,91
UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN	IT0005580656	EUR	4 000 000	4 205 097,26	0,91
Boissons				**2 570 819,86**	**0,56**
PERNOD RICARD 3.25% 02-11-28	FR001400DOV0	EUR	2 500 000	2 570 819,86	0,56
Composants automobiles				**7 016 358,74**	**1,52**
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	FR0013357852	EUR	4 000 000	3 830 317,81	0,83
FORVIA 5.125% 15-06-29	XS2774391580	EUR	3 100 000	3 186 040,93	0,69
Electricité				**7 490 208,35**	**1,63**
EDF 3.0% 04-03-31 EMTN	FR0014016LX9	EUR	2 000 000	1 993 376,03	0,43
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMB 4.5% 10-02-56	XS3286678514	EUR	1 300 000	1 309 704,50	0,28
ENEL 4.125% PERP	XS3271042098	EUR	1 200 000	1 209 941,18	0,26
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.5% 14-03-82	PTEDPXOM0021	EUR	3 000 000	2 977 186,64	0,66
Equipements électriques				**3 025 067,47**	**0,66**
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 12-06-28	FR001400IJT3	EUR	3 000 000	3 025 067,47	0,66
Equipements et fournitures médicaux				**2 850 032,01**	**0,62**
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	XS2375844144	EUR	3 000 000	2 850 032,01	0,62
Infrastructure de transports				**5 159 376,50**	**1,12**
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	XS2265521620	EUR	2 000 000	1 939 126,16	0,42
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 4.75% 24-01-31	XS2579897633	EUR	3 000 000	3 220 250,34	0,70

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels				**5 713 932,32**	**1,24**
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	FR001400AJX2	EUR	3 000 000	2 935 289,79	0,64
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	FR0013444551	EUR	3 000 000	2 778 642,53	0,60
Machines				**2 021 691,92**	**0,44**
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.0% 08-09-33	XS2526839506	EUR	2 000 000	2 021 691,92	0,44
Marchés de capitaux				**3 215 892,12**	**0,70**
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	XS2578472339	EUR	3 000 000	3 215 892,12	0,70
Matériaux de construction				**2 048 505,34**	**0,44**
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.75% 31-05-32	XS2577874782	EUR	2 000 000	2 048 505,34	0,44
Media				**2 989 491,99**	**0,65**
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	FR0013509643	EUR	3 000 000	2 989 491,99	0,65
Outils et services appliqués aux sciences biologiques				**3 429 236,55**	**0,74**
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.75% 17-07-26	XS2167595672	EUR	2 329 000	2 412 515,39	0,52
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.875% 05-02-33	XS3135157298	EUR	1 000 000	1 016 721,16	0,22
Produits alimentaires				**2 054 932,19**	**0,45**
DANONE 3.95% PERP EMTN	FR00140127U0	EUR	2 000 000	2 054 932,19	0,45
Produits pharmaceutiques				**4 106 630,68**	**0,89**
MERCK KGAA 3.875% 27-08-54	XS2879811987	EUR	4 000 000	4 106 630,68	0,89
Produits pour l'industrie du bâtiment				**1 972 721,64**	**0,43**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.125% 10-06-28	XS2517103417	EUR	2 000 000	1 972 721,64	0,43
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication				**1 600 397,81**	**0,35**
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875% 13-02-30	XS2996771767	EUR	1 600 000	1 600 397,81	0,35
Services aux collectivités				**168 357 333,73**	**36,56**
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.3% 15-02-33	DE000BU3Z005	EUR	10 000 000	9 851 078,77	2,14
BUNDSOBLIGATION 2.2% 10-10-30	DE000BU25059	EUR	12 000 000	12 078 633,70	2,62

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ENGIE 4.825% PERP EMTN	FR0014016ZA7	EUR	900 000	925 689,39	0,20
ENGIE 5.125% PERP	FR001400QOL3	EUR	3 000 000	3 138 067,19	0,68
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	FR0013234333	EUR	15 000 000	11 819 934,25	2,57
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-02-30	FR001400PM68	EUR	17 000 000	17 112 939,38	3,72
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-35	FR0014012II5	EUR	17 000 000	17 302 685,00	3,75
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	XS2405855375	EUR	2 000 000	1 972 626,71	0,43
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.75% PERP	XS3224600232	EUR	2 000 000	2 018 209,59	0,44
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.95% PERP	XS3307259237	EUR	2 300 000	2 292 881,97	0,50
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-07-30	IT0005637399	EUR	16 000 000	16 031 362,61	3,48
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.65% 01-08-35	IT0005631590	EUR	15 000 000	15 402 002,07	3,34
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40	IT0005635583	EUR	14 000 000	14 011 096,34	3,04
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-05-41	DE000BU2F009	EUR	11 000 000	10 263 100,96	2,23
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	ES0000012J07	EUR	18 000 000	12 286 221,78	2,67
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-01-30	ES0000012O00	EUR	10 000 000	10 109 938,36	2,20
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	ES0000012P33	EUR	7 000 000	7 124 822,47	1,55
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.0% PERP	FR0014006IX6	EUR	4 700 000	4 616 043,19	1,00
Services clientèle divers				**2 887 147,19**	**0,63**
EDENRED 1.375% 18-06-29	FR0013518537	EUR	3 000 000	2 887 147,19	0,63
Services de télécommunication diversifiés				**25 150 671,52**	**5,46**
AT T 0.8% 04-03-30	XS2051362072	EUR	3 000 000	2 761 215,41	0,60
CELLNEX TELECOM 1.875% 26-06-29	XS2193658619	EUR	4 000 000	3 856 152,88	0,84
ORANGE 1.625% 07-04-32 EMTN	FR0013506300	EUR	3 000 000	2 745 716,30	0,60
ORANGE 4.25% PERP EMTN	FR00140194B0	EUR	1 000 000	998 730,07	0,22
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.201% 21-08-27	XS2177441990	EUR	2 000 000	1 985 889,59	0,43
TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP	XS2410367747	EUR	5 000 000	4 941 286,30	1,05
VERIZON COMMUNICATION 0.375% 22-03-29	XS2320759538	EUR	2 000 000	1 866 035,89	0,41
VERIZON COMMUNICATION 3.9962% 15-06-56	XS3226542861	EUR	3 000 000	2 972 568,73	0,65
VERIZON COMMUNICATION 4.2462% 15-08-56	XS3305144001	EUR	3 000 000	3 023 076,35	0,66

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services de télécommunication mobile				**5 207 843,15**	**1,13**
VODAFONE GROUP 4.2% 03-10-78	XS1888179550	EUR	5 000 000	5 207 843,15	1,13
Services financiers diversifiés				**15 911 409,24**	**3,45**
AIR LIQ FIN 1.375% 02-04-30	FR0013505567	EUR	3 000 000	2 849 829,25	0,62
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 26-01-33	FR001400FBR0	EUR	1 000 000	1 037 245,48	0,23
ENEL FINANCE INTL NV 0.25% 17-06-27	XS2353182020	EUR	3 000 000	2 927 918,22	0,64
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	XS2384273715	EUR	2 000 000	1 795 843,97	0,39
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	XS2525226622	EUR	3 000 000	3 107 872,60	0,66
SUEZ SACA 4.5% 13-11-33 EMTN	FR001400LZO4	EUR	2 000 000	2 143 828,90	0,47
WENDEL 3.75% 11-08-33	FR0014012241	EUR	2 000 000	2 048 870,82	0,44
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)				**7 977 996,81**	**1,73**
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	XS3105178795	EUR	1 800 000	1 839 398,30	0,40
UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29	FR001400SIM9	EUR	4 000 000	4 142 667,12	0,90
UNIBAIL RODAMCO SE 4.875% PERP	FR001400Y8Z5	EUR	1 900 000	1 995 931,39	0,43
Soins et autres services médicaux				**1 993 804,11**	**0,43**
FRESENIUS SE 3.5% 15-03-34	XS3178858224	EUR	2 000 000	1 993 804,11	0,43
Textiles, habillement et produits de luxe				**3 703 492,05**	**0,80**
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	FR0013512407	EUR	2 000 000	1 924 304,79	0,41
LVMH MOET HENNESSY 0.375% 11-02-31	FR0013482841	EUR	2 000 000	1 779 187,26	0,39
TITRES D'OPC				**40 451 353,67**	**8,78**
OPCVM				**40 451 353,67**	**8,78**
Gestion collective				**40 451 353,67**	**8,78**
LAZARD ALPHA EURO I	FR0010828913	EUR	5 122	4 062 258,20	0,88
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD - Part PVC EUR	FR0010505313	EUR	3 617	8 153 875,44	1,77
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	FR0014009F63	EUR	5 141,165	7 622 034,17	1,65
LAZARD SMALL CAPS EURO I	FR0000174310	EUR	7 969,218	8 375 329,35	1,82
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC EUR	IE0006ZU4VE9	EUR	66 475,569	9 009 719,71	1,96

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NORDEN SMALL	FR0011474980	EUR	14 280	3 228 136,80	0,70
Total				**449 355 463,51**	**97,56**

(*) 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				
E-MIN RUS 200 0926	9	30 917,08	-	1 198 740,49
EURO STOXX 50 0926	-252	-	-212 940,00	-16 017 120,00
MSCI EMG MKT 0926	129	-	-167 554,45	9 913 920,23
N1 TOKYO NIKK 0926	9	69 383,60	-	1 725 508,41
SP 500 MINI 0926	42	27 359,40	-	13 864 536,87
Sous-total 1.		**127 660,08**	**-380 494,45**	**10 685 586,00**

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**127 660,08**	**-380 494,45**	**10 685 586,00**

(*) 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				
EURO BUND 0926	1 059	1 694 400,00	-	134 853 060,00
JAP GOVT 10 0926	51	101 552,73	-	35 068 627,47
LONG GILT FUT 0926	431	755 525,89	-	44 636 069,19
Sous-total 1.		**2 551 478,62**	**-**	**214 557 756,66**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**2 551 478,62**	**-**	**214 557 756,66**

(*) 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				
EC EURUSD 0926	114	-	-21 811,86	14 294 870,11
RY EURJPY 0926	-417	-	-183 246,97	-51 966 561,60
Sous-total 1.		**-**	**-205 058,83**	**-37 671 691,49**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-205 058,83**	**-37 671 691,49**

(*) 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

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	0,80	-	USD	99,31	EUR	-98,51	FR0013477213 FR001400F166
G2/A/USD/EUR/260715	11 545,11	-	USD	1 433 709,77	EUR	-1 422 164,66	FR0013477213 FR001400F166
G2/A/USD/EUR/260715	220,83	-	USD	44 438,85	EUR	-44 218,02	FR0013477213 FR001400F166
Total	**11 766,74**	**-**		**1 478 247,93**		**-1 466 481,19**	

(*) 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)	449 355 463,51
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-252 834,37
Total instruments financiers à terme - taux	2 551 478,62
Total instruments financiers à terme - change	-205 058,83
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	11 766,74
Autres actifs (+)	21 057 415,11
Autres passifs (-)	-11 942 013,47
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	**460 576 217,31**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD PATRIMOINE SRI MC EUR	EUR	494 187,5715	16,76
Action LAZARD PATRIMOINE SRI RD EUR	EUR	1,0000	106,06
Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC EUR	EUR	101 717,0318	1 412,73
Action LAZARD PATRIMOINE SRI PC H USD	USD	1 201,2731	1 416,07
Action LAZARD PATRIMOINE SRI PD EUR	EUR	14 990,4574	1 200,48
Action LAZARD PATRIMOINE SRI PRESTIMOINE MODERE	EUR	304,0120	103,73
Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC EUR	EUR	2 156 302,7481	134,06
Action LAZARD PATRIMOINE SRI RC H-USD	USD	1,0000	116,83

Compartiment :

LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI

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	416 302 266,95
b) Avoirs bancaires	17 653 901,81
c) Autres actifs détenus par l'OPC	64 544 154,63
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	498 500 323,39
e) Passif	-11 685 440,62
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	486 814 882,77

(*) 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 OPPORTUNITIES SRI AIS EUR en EUR	C	65 311 014,39	5 754 566,4061	11,34
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI MC EUR en EUR	C	1 997 202,39	116 734,8971	17,10
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR en EUR	C	138 778 606,01	86 418,2147	1 605,89
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H USD en USD	C	1 428,77	1,0000	1 428,77
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR en EUR	C/D	24 618 209,55	17 537,5509	1 403,74
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PRESTIMOINE EQUILIBRE en EUR	C	838 540,08	7 648,5700	109,63
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR en EUR	C	255 269 819,27	2 296 771,6399	111,14
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H USD en USD	C	143,00	1,0000	143,00
LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR en EUR	C/D/R	116,31	1,0000	116,31

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.	56,14	54,83
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.	29,37	28,68
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.	9,84	9,61

(*) 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	281 427 061,02	57,81	56,45
Dollar Us	USD	100 574 685,17	20,66	20,18
Yen Japonais	JPY	13 731 566,05	2,82	2,75
Franc Suisse	CHF	10 013 832,70	2,06	2,01
Livre Sterling	GBP	7 020 894,32	1,44	1,41
Couronne Suédoise	SEK	3 534 227,69	0,73	0,71
TOTAL		**416 302 266,95**	**85,52**	**83,51**

(*) 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	21,98	21,46
ETATS-UNIS	20,83	20,34
ALLEMAGNE	9,23	9,02
ITALIE	8,78	8,57
ESPAGNE	8,33	8,13
ROYAUME-UNI	3,66	3,58
PAYS-BAS	2,94	2,87
JAPON	2,82	2,75
SUISSE	2,06	2,01
IRLANDE	1,72	1,68
SUEDE	0,98	0,95
LUXEMBOURG	0,85	0,83
PORTUGAL	0,61	0,60
GRECE	0,41	0,40
DANEMARK	0,32	0,31
TOTAL	**85,52**	**83,51**

(*) 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	9,84	9,61
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	**9,84**	**9,61**

(*) 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.	19 941 868,93	8 641 972,26
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.	11 395 117,27	11 026 758,20
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.	1 992 965,87	2 248 809,40

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
20/04/2026	LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR	53,20	0,546	53,75
	LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR			
20/04/2026	LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR	3,89	0,04	3,93
Dividendes à verser				
	LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR			
	LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR			
	LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD 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*

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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES				**183 692 038,15**	**37,73**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				**183 692 038,15**	**37,73**
Assurance				**8 540 252,41**	**1,75**
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	11 257	4 661 523,70	0,95
HITACHI LTD	JP3788600009	JPY	161 200	3 878 728,71	0,80
Automobiles				**2 077 965,40**	**0,43**
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	EUR	36 290	2 077 965,40	0,43
Banques commerciales				**7 916 452,97**	**1,63**
BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR	41 854	4 274 967,56	0,88
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	12 719	3 641 485,41	0,75
Boissons				**1 188 815,96**	**0,24**
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JP3116000005	JPY	142 700	1 188 815,96	0,24
Distribution de produits alimentaires de première nécessité				**4 633 850,56**	**0,95**
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	USD	1 040	850 947,96	0,17
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	USD	12 606	3 782 902,60	0,78
Distribution spécialisée				**2 352 278,27**	**0,48**
ROSS STORES INC	US7782961038	USD	12 635	2 352 278,27	0,48
Equipements de communication				**3 741 351,35**	**0,77**
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	USD	10 300	3 741 351,35	0,77
Equipements électriques				**3 943 942,60**	**0,81**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	EUR	13 819	3 943 942,60	0,81
Equipements et fournitures médicaux				**5 690 752,42**	**1,17**
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	EUR	18 399	3 018 355,95	0,62
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	USD	39 056	2 672 396,47	0,55

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements et instruments électroniques				**4 777 178,67**	**0,98**
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JP3914400001	JPY	77 900	4 777 178,67	0,98
Industrie aérospatiale et défense				**2 161 264,70**	**0,44**
HONEYWELL AEROSPACE INC	US43849R1059	USD	5 553	1 073 783,99	0,22
HONEYWELL INTERNATIONAL -WI	US4385162056	USD	5 553	1 087 480,71	0,22
Logiciels				**14 235 023,84**	**2,92**
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	24 635	8 037 564,68	1,65
RTX CORP	US75513E1010	USD	27 076	4 493 247,16	0,92
SAP SE	DE0007164600	EUR	12 718	1 704 212,00	0,35
Machines				**7 337 029,58**	**1,51**
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0017486889	SEK	199 369	3 534 227,69	0,73
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	USD	4 445	3 802 801,89	0,78
Marchés de capitaux				**8 804 574,34**	**1,81**
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	426 046	5 148 339,86	1,06
MORGAN STANLEY	US6174464486	USD	19 997	3 656 234,48	0,75
Médias et services interactifs				**9 120 028,16**	**1,87**
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	USD	26 450	8 267 678,21	1,69
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	USD	1 730	852 349,95	0,18
Ordinateurs et périphériques				**6 548 500,52**	**1,35**
APPLE INC	US0378331005	USD	25 874	6 548 500,52	1,35
Produits alimentaires				**1 851 355,55**	**0,38**
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	USD	36 595	1 851 355,55	0,38
Produits chimiques				**6 474 274,97**	**1,33**
ECOLAB INC	US2788651006	USD	14 133	3 444 061,17	0,71
LINDE PLC	IE000S9YS762	USD	6 676	3 030 213,80	0,62

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits de soins personnels				**4 541 131,12**	**0,93**
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	USD	31 977	2 208 155,47	0,45
L'OREAL	FR0000120321	EUR	6 081	2 332 975,65	0,48
Produits domestiques				**2 118 959,10**	**0,44**
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00BSZBP530	GBP	37 167	2 118 959,10	0,44
Produits pharmaceutiques				**16 893 810,93**	**3,47**
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GBP	29 947	4 901 935,22	1,00
DAIICHI SANKYO CO LTD	JP3475350009	JPY	82 400	1 156 745,32	0,24
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	USD	42 465	4 772 808,97	0,98
ROCHE HOLDING AG-BR	CH0012032113	CHF	8 049	2 960 391,22	0,61
SANOFI	FR0000120578	EUR	41 315	3 101 930,20	0,64
Produits pour l'industrie du bâtiment				**3 497 213,34**	**0,72**
GEBERIT AG-REG	CH0030170408	CHF	5 975	3 497 213,34	0,72
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication				**25 715 068,17**	**5,29**
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	USD	14 380	9 093 623,72	1,88
ASML HOLDING NV	NL0010273215	EUR	4 081	7 025 033,40	1,44
BROADCOM INC	US11135F1012	USD	6 983	2 307 205,68	0,47
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	41 650	7 289 205,37	1,50
Services aux professionnels				**3 556 228,14**	**0,73**
SGS SA-REG	CH1256740924	CHF	34 995	3 556 228,14	0,73
Services de télécommunication diversifiés				**2 693 428,20**	**0,55**
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	EUR	112 932	2 693 428,20	0,55
Services de télécommunication mobile				**1 769 592,41**	**0,36**
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USD	21 020	1 769 592,41	0,36
Services financiers diversifiés				**8 206 931,45**	**1,69**
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	7 716	1 842 580,80	0,38

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	USD	20 988	2 259 977,85	0,46
ORIX CORP	JP3200450009	JPY	82 500	2 730 097,39	0,57
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	USD	3 858	1 374 275,41	0,28
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)				**4 441 822,20**	**0,91**
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	FR0013326246	EUR	43 356	4 441 822,20	0,91
Textiles, habillement et produits de luxe				**2 549 754,70**	**0,52**
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	EUR	5 267	2 549 754,70	0,52
Vente par correspondance				**6 313 206,12**	**1,30**
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	30 284	6 313 206,12	1,30
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES				**232 610 228,80**	**47,79**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				**232 610 228,80**	**47,79**
Assurance				**6 627 368,12**	**1,36**
ASS GENERALI 3.212% 15-01-29	XS2747590896	EUR	1 500 000	1 529 946,00	0,31
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	XS2573807778	EUR	1 500 000	1 556 102,26	0,32
CNPFP 2 3/4 02/05/29	FR0013399680	EUR	2 000 000	2 000 400,68	0,41
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	FR0014010J17	EUR	1 500 000	1 540 919,18	0,32
Automobiles				**1 477 057,91**	**0,30**
STELLANTIS NV 3.875% 06-06-31	XS3090081897	EUR	1 500 000	1 477 057,91	0,30
Banques commerciales				**47 443 241,34**	**9,75**
ALPHA BANK 3.125% 30-10-31	XS3219374975	EUR	1 000 000	1 004 846,03	0,21
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 24-06-31	PTBCP7OM0004	EUR	1 500 000	1 485 652,40	0,31
BANCO DE BADELL 3.5% 27-05-31	XS2947089012	EUR	1 500 000	1 515 925,58	0,31
BANKINTER 0.625% 06-10-27	ES0213679JR9	EUR	2 000 000	1 954 932,33	0,40
BARCLAYS 0.577% 09-08-29	XS2373642102	EUR	1 500 000	1 429 581,43	0,29
BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN	XS2662538425	EUR	1 500 000	1 634 219,45	0,34
BBVA 4.625% 13-01-31	XS2573712044	EUR	1 500 000	1 602 301,64	0,33
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	XS2576362839	EUR	1 000 000	1 066 565,14	0,22

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BNP PAR 3.739% 20-04-34 EMTN	FR0014015L26	EUR	1 000 000	1 005 128,00	0,21
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	FR001400F075	EUR	1 600 000	1 707 602,41	0,35
BPCE ISSUER 1.625% 02-03-29	FR0014008PK4	EUR	1 000 000	982 121,51	0,20
BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN	IT0005583460	EUR	1 500 000	1 560 719,79	0,32
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	FR0014012AJ0	EUR	1 500 000	1 522 420,17	0,31
CA 6.5% PERP EMTN	FR001400N2U2	EUR	1 300 000	1 377 317,08	0,28
CAIXABANK 3.625% 19-09-32 EMTN	XS2902578249	EUR	2 000 000	2 071 808,22	0,43
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	DE000CZ43ZN8	EUR	1 700 000	1 818 358,77	0,37
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	FR001400E946	EUR	2 000 000	2 131 162,74	0,45
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	XS2573569576	EUR	1 300 000	1 365 697,28	0,28
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 3.75% 15-01-30	DE000A3826R6	EUR	1 500 000	1 547 520,41	0,32
ING GROEP NV 3.875% 12-08-29	XS2764264607	EUR	1 500 000	1 573 765,89	0,32
INTE 4.375% 29-08-27 EMTN	XS2673808486	EUR	1 500 000	1 582 864,42	0,33
INTE 6.375% PERP	XS2463450408	EUR	1 500 000	1 580 180,95	0,32
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.828% 24-07-32	XS2866379220	EUR	2 000 000	2 101 545,42	0,43
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 18-03-28	XS3087807916	EUR	1 500 000	1 529 844,66	0,31
NATL BANK OF GREECE 3.125% 04-02-31	XS3284396622	EUR	1 000 000	1 002 921,23	0,21
NATL WESTMINSTER BANK 3.625% 09-01-29	XS2745115837	EUR	1 500 000	1 547 243,73	0,32
SG 1.75% 22-03-29 EMTN	FR0013410818	EUR	1 500 000	1 451 340,62	0,30
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	FR001400EHG3	EUR	1 500 000	1 575 043,77	0,32
UNICAJA BANCO SA E 3.5% 12-09-29	ES0380907081	EUR	1 000 000	1 035 570,89	0,21
UNICAJA BANCO SA E 5.125% 21-02-29	ES0280907033	EUR	1 500 000	1 576 490,75	0,32
UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN	IT0005580656	EUR	2 000 000	2 102 548,63	0,43
Boissons				**1 151 839,33**	**0,24**
CARLB 0 3/8 06/30/27	XS2191509038	EUR	182 000	177 865,97	0,04
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	FR0013456431	EUR	1 000 000	973 973,36	0,20
Compagnies aériennes				**1 021 771,30**	**0,21**
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11-02-28	XS2296203123	EUR	1 000 000	1 021 771,30	0,21

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Composants automobiles				**2 685 417,07**	**0,55**
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.125% 16-05-31	FR001400Q486	EUR	1 000 000	997 098,97	0,20
CONTINENTAL 4.0% 01-06-28 EMTN	XS2630117328	EUR	1 000 000	1 020 277,26	0,21
FORVIA 5.125% 15-06-29	XS2774391580	EUR	650 000	668 040,84	0,14
Construction et ingénierie				**720 308,38**	**0,15**
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.0% 19-05-31	FR0013512621	EUR	800 000	720 308,38	0,15
Distribution de produits alimentaires de première nécessité				**1 407 485,59**	**0,29**
CARREFOUR S A 3.75% 24-05-33	FR0014010M61	EUR	1 400 000	1 407 485,59	0,29
Electricité				**7 625 038,52**	**1,57**
EDF 3.0% 04-03-31 EMTN	FR0014016LX9	EUR	900 000	897 019,21	0,18
EDF 3.0% PERP	FR0013464922	EUR	1 000 000	1 008 267,47	0,21
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMB 4.5% 10-02-56	XS3286678514	EUR	800 000	805 972,00	0,17
ENEL 4.125% PERP	XS3271042098	EUR	700 000	705 799,02	0,14
ENEL 6.375% PERP EMTN	XS2576550086	EUR	600 000	665 141,88	0,14
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.5% 14-03-82	PTEDPXOM0021	EUR	1 500 000	1 488 593,32	0,31
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 3.5% 17-01-31	XS2748847204	EUR	2 000 000	2 054 245,62	0,42
Equipements électriques				**2 245 346,90**	**0,46**
ALSTOM 5.868% PERP	FR001400Q7G7	EUR	700 000	761 379,85	0,16
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0% 09-04-27	FR0013506862	EUR	1 500 000	1 483 967,05	0,30
Equipements et fournitures médicaux				**950 010,67**	**0,20**
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	XS2375844144	EUR	1 000 000	950 010,67	0,20
FPI de détail				**1 011 518,97**	**0,21**
CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN	FR001400STL8	EUR	1 000 000	1 011 518,97	0,21
Infrastructure de transports				**2 697 856,46**	**0,55**
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	XS2582860909	EUR	800 000	848 789,21	0,17
AEROPORTI DI ROMA 1.625% 02-02-29	XS2265521620	EUR	800 000	775 650,47	0,16
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 4.75% 24-01-31	XS2579897633	EUR	1 000 000	1 073 416,78	0,22

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels				**2 879 991,03**	**0,59**
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	FR0013507654	EUR	1 000 000	975 346,92	0,20
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	FR001400AJX2	EUR	1 000 000	978 429,93	0,20
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16-09-29	FR0013444551	EUR	1 000 000	926 214,18	0,19
Marchés de capitaux				**6 242 818,05**	**1,28**
ABN AMRO BK 4.25% 21-02-30	XS2536941656	EUR	1 500 000	1 575 117,64	0,32
AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	XS2578472339	EUR	1 500 000	1 607 946,06	0,33
BANCO NTANDER 1.125% 23-06-27	XS2194370727	EUR	1 500 000	1 477 188,60	0,30
IBERCAJA 4.375% 30-07-28	ES0344251022	EUR	1 500 000	1 582 565,75	0,33
Matériaux de construction				**1 331 528,47**	**0,27**
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.75% 31-05-32	XS2577874782	EUR	1 300 000	1 331 528,47	0,27
Media				**1 295 446,53**	**0,27**
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	FR0013509643	EUR	1 300 000	1 295 446,53	0,27
Outils et services appliqués aux sciences biologiques				**2 287 775,13**	**0,47**
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.875% 05-02-33	XS3135157298	EUR	1 000 000	1 016 721,16	0,21
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.0% 06-07-29	XS2491664137	EUR	1 200 000	1 271 053,97	0,26
Produits alimentaires				**1 640 909,61**	**0,34**
DANONE 1.0% PERP	FR0014005EJ6	EUR	100 000	99 710,47	0,02
DANONE 3.95% PERP EMTN	FR00140127U0	EUR	1 500 000	1 541 199,14	0,32
Produits de soins personnels				**1 110 056,26**	**0,23**
L OREAL S A 2.75% 19-11-30	FR0014014A38	EUR	1 100 000	1 110 056,26	0,23
Produits pharmaceutiques				**2 002 194,73**	**0,41**
MERCK KGAA 3.875% 27-08-54	XS2879811987	EUR	500 000	513 328,84	0,11
SANOFI 2.625% 23-06-29 EMTN	FR0014010MQ4	EUR	1 500 000	1 488 865,89	0,30
Produits pour l'industrie du bâtiment				**1 517 870,34**	**0,31**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	XS2150054372	EUR	1 500 000	1 517 870,34	0,31

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication				**400 099,45**	**0,08**
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875% 13-02-30	XS2996771767	EUR	400 000	400 099,45	0,08
Services aux collectivités				**102 642 662,05**	**21,08**
A2A EX AEM 5.0% PERP	XS2830327446	EUR	600 000	639 278,38	0,13
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-31	DE0001030732	EUR	9 000 000	7 896 645,00	1,62
ENGIE 3.625% 11-01-30 EMTN	FR001400F1G3	EUR	700 000	722 790,03	0,15
ENGIE 4.825% PERP EMTN	FR0014016ZA7	EUR	500 000	514 271,88	0,11
ENGIE 5.125% PERP	FR001400QOL3	EUR	1 000 000	1 046 022,40	0,21
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	FR0013234333	EUR	14 000 000	11 031 938,63	2,27
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-02-30	FR001400PM68	EUR	6 000 000	6 039 860,96	1,24
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-35	FR0014012II5	EUR	11 900 000	12 111 879,50	2,49
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.75% PERP	XS3224600232	EUR	1 000 000	1 009 104,79	0,21
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.95% PERP	XS3307259237	EUR	1 400 000	1 395 667,29	0,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-07-30	IT0005637399	EUR	9 000 000	9 017 641,47	1,85
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40	IT0005635583	EUR	10 000 000	10 007 925,96	2,06
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	IT0005508590	EUR	9 000 000	9 436 772,21	1,94
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-05-41	DE000BU2F009	EUR	8 000 000	7 464 073,42	1,53
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-35	DE000BU2Z056	EUR	6 000 000	6 044 595,21	1,24
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	ES0000012J07	EUR	9 000 000	6 143 110,89	1,26
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-01-30	ES0000012O00	EUR	4 000 000	4 043 975,34	0,83
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	ES0000012P33	EUR	6 000 000	6 106 990,68	1,25
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.59% 10-01-28	FR0012663169	EUR	1 000 000	987 981,16	0,20
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.0% PERP	FR0014006IX6	EUR	1 000 000	982 136,85	0,20
Services de télécommunication diversifiés				**11 356 467,76**	**2,33**
AT T 0.8% 04-03-30	XS2051362072	EUR	1 000 000	920 405,14	0,19
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	XS2582814039	EUR	1 500 000	1 535 117,98	0,30
CELLNEX TELECOM 1.875% 26-06-29	XS2193658619	EUR	1 500 000	1 446 057,33	0,30
ORANGE 1.625% 07-04-32 EMTN	FR0013506300	EUR	1 500 000	1 372 858,15	0,28
ORANGE 4.25% PERP EMTN	FR00140194B0	EUR	1 000 000	998 730,07	0,21

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP	XS2410367747	EUR	1 000 000	988 257,26	0,20
VERIZON COMMUNICATION 0.375% 22-03-29	XS2320759538	EUR	1 500 000	1 399 526,92	0,29
VERIZON COMMUNICATION 3.9962% 15-06-56	XS3226542861	EUR	1 500 000	1 486 284,37	0,31
VERIZON COMMUNICATION 4.2462% 15-08-56	XS3305144001	EUR	1 200 000	1 209 230,54	0,25
Services de télécommunication mobile				**2 558 184,73**	**0,53**
AMERICAN TOWER 3.625% 30-05-32	XS3082807135	EUR	1 500 000	1 516 616,10	0,32
VODAFONE GROUP 4.2% 03-10-78	XS1888179550	EUR	1 000 000	1 041 568,63	0,21
Services financiers diversifiés				**8 900 593,14**	**1,83**
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30	XS2893180039	EUR	1 500 000	1 582 935,21	0,33
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	XS1717355561	EUR	600 000	594 825,12	0,12
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 26-01-33	FR001400FBR0	EUR	1 500 000	1 555 868,22	0,32
ENEL FINANCE INTL NV 0.25% 17-06-27	XS2353182020	EUR	700 000	683 180,92	0,14
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	XS2066706909	EUR	1 000 000	977 294,11	0,20
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	XS2384273715	EUR	1 000 000	897 921,99	0,18
SUEZ SACA 4.5% 13-11-33 EMTN	FR001400LZO4	EUR	1 000 000	1 071 914,45	0,22
WENDEL 3.75% 11-08-33	FR0014012241	EUR	1 500 000	1 536 653,12	0,32
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)				**5 830 329,35**	**1,20**
COVIVIO 4.625% 05-06-32 EMTN	FR001400MDV4	EUR	2 000 000	2 105 122,47	0,44
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	XS3105178795	EUR	1 200 000	1 226 265,53	0,25
UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29	FR001400SIM9	EUR	1 500 000	1 553 500,17	0,32
UNIBAIL RODAMCO SE 4.875% PERP	FR001400Y8Z5	EUR	900 000	945 441,18	0,19
Soins et autres services médicaux				**2 105 813,01**	**0,43**
FRESENIUS SE 3.5% 15-03-34	XS3178858224	EUR	1 000 000	996 902,05	0,20
FRESENIUS SE 5.125% 05-10-30	XS2698713695	EUR	1 000 000	1 108 910,96	0,23
Textiles, habillement et produits de luxe				**1 443 228,60**	**0,30**
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	FR0013512407	EUR	1 500 000	1 443 228,60	0,30

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Code ISIN	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC				**47 914 285,36**	**9,84**
OPCVM				**47 914 285,36**	**9,84**
Gestion collective				**47 914 285,36**	**9,84**
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD - Part PVC EUR	FR0010505313	EUR	1 250	2 817 900,00	0,58
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	FR0013507019	EUR	731	971 184,67	0,20
LAZARD IMPACT HUMAN CAPITAL EC EUR	FR0014009F63	EUR	9 151,629	13 567 747,57	2,79
LAZARD SMALL CAPS EURO I	FR0000174310	EUR	11 108,589	11 674 682,70	2,40
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC EUR	IE0006ZU4VE9	EUR	139 320,972	18 882 770,42	3,87
Total				**464 216 552,31**	**95,36**

(*) 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	+/-

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				
E-MIN RUS 200 0926	36	123 668,33	-	4 794 961,95
EURO STOXX 50 0926	-426	-	-359 970,00	-27 076 560,00
MSCI EMG MKT 0926	336	-	-446 706,90	25 822 303,86
N1 TOKYO NIKK 0926	-31	-	-239 405,04	-5 943 417,85
SP 500 MINI 0926	8	-	-1 825,85	2 640 864,17
Sous-total 1.		**123 668,33**	**-1 047 907,79**	**238 152,13**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**123 668,33**	**-1 047 907,79**	**238 152,13**

(*) 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				
EURO BUND 0926	1 188	1 911 780,00	-	151 279 920,00
JAP GOVT 10 0926	64	123 994,43	-	44 007 689,38
LONG GILT FUT 0926	572	1 002 693,29	-	59 238 588,34
Sous-total 1.		**3 038 467,72**	**-**	**254 526 197,72**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**3 038 467,72**	**-**	**254 526 197,72**

(*) 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				
EC EURUSD 0926	412	-	-493 423,64	51 662 162,16
RY EURJPY 0926	-159	-	-74 240,59	-19 814 588,24
Sous-total 1.		**-**	**-567 664,23**	**31 847 573,92**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-567 664,23**	**31 847 573,92**

(*) 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

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	0,06	-	USD	3,97	EUR	-3,91	FR001400F182 FR001400F190
G2/A/USD/EUR/260715	9,66	-	USD	1 199,39	EUR	-1 189,73	FR001400F182 FR001400F190
G2/A/USD/EUR/260715	0,55	-	USD	39,67	EUR	-39,12	FR001400F182 FR001400F190
G2/A/USD/EUR/260715	0,97	-	USD	120,03	EUR	-119,06	FR001400F182 FR001400F190
Total	**11,24**	**-**		**1 363,06**		**-1 351,82**	

(*) 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)	464 216 552,31
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-924 239,46
Total instruments financiers à terme - taux	3 038 467,72
Total instruments financiers à terme - change	-567 664,23
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	11,24
Autres actifs (+)	31 121 623,79
Autres passifs (-)	-10 069 868,60
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	**486 814 882,77**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI AIS EUR	EUR	5 754 566,4061	11,34
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI MC EUR	EUR	116 734,8971	17,10
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC EUR	EUR	86 418,2147	1 605,89
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PC H USD	USD	1,0000	1 428,77
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PD EUR	EUR	17 537,5509	1 403,74
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI PRESTIMOINE EQUILIBRE	EUR	7 648,5700	109,63
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC EUR	EUR	2 296 771,6399	111,14
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RC H USD	USD	1,0000	143,00
Action LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITIES SRI RD EUR	EUR	1,0000	116,31

Compartiment :

LAZARD PATRIMOINE MODERATO

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	3 165 445,32
b) Avoirs bancaires	149 364,61
c) Autres actifs détenus par l'OPC	3 025 779,41
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	6 340 589,34
e) Passif	-118 836,32
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	6 221 753,02

(*) 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 MODERATO MC EUR en EUR	C	1 503 934,31	93 780,1270	16,03
LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR en EUR	C	2 922 098,35	2 324,458	1 257,10
LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR en EUR	C/D/R	522 624,35	483,000	1 082,03
LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR en EUR	C	1 273 096,01	1 157,085	1 100,26

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.	50,88	49,92
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.	-	-
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.	46,85	45,97

(*) 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	3 165 445,32	50,88	49,92
TOTAL		**3 165 445,32**	**50,88**	**49,92**

(*) 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	27,13	26,62
ALLEMAGNE	23,75	23,30
TOTAL	**50,88**	**49,92**

(*) 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	46,85	45,97
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	**46,85**	**45,97**

(*) 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.	-	1 186 004,03
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.	-	-
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.	701 648,47	1 774 360,55

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
20/04/2026	LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR	2,19	-	2,19
Dividendes à verser				
	LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD 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*

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 ET VALEURS ASSIMILÉES			**3 165 445,32**	**50,87**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**3 165 445,32**	**50,87**
Services aux collectivités			**3 165 445,32**	**50,87**
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	1 700 000	1 687 896,00	27,12
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	EUR	1 500 000	1 477 549,32	23,75
TITRES D'OPC			**2 914 584,47**	**46,85**
OPCVM			**2 914 584,47**	**46,85**
Gestion collective			**2 914 584,47**	**46,85**
GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	EUR	450,026	517 570,40	8,32
LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	EUR	110	62 060,90	1,00
Lazard Actions Emergentes I	EUR	59,957	99 342,75	1,60
LAZARD EQUITY SRI PC	EUR	17,452	59 529,47	0,96
LAZARD EURO CREDIT SRI - Action PC EUR	EUR	552,697	657 090,41	10,56
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC EUR	EUR	174,753	232 171,59	3,73
Lazard Euro Short Duration SRI - Action PVC EUR	EUR	141,269	727 764,21	11,69
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	67	146 624,14	2,36
LAZARD GREEN CAPITAL EC	EUR	235,878	270 082,67	4,34
LAZARD SMALL CAPS EURO I	EUR	39,148	41 142,98	0,66
LAZARD US SMALL CAP EQUITY FUND EA ACC EUR	EUR	746,711	101 204,95	1,63
Total			**6 080 029,79**	**97,72**

(*) 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				
EURO STOXX 50 0926	-1	-	-30,00	-63 560,00
Sous-total 1.		**-**	**-30,00**	**-63 560,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-30,00**	**-63 560,00**

(*) 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				
EURO BUND 0926	18	28 800,00	-	2 292 120,00
JAP GOVT 10 0926	1	1 991,23	-	687 620,15
LONG GILT FUT 0926	5	8 764,80	-	517 819,83
Sous-total 1.		**39 556,03**	**-**	**3 497 559,98**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**39 556,03**	**-**	**3 497 559,98**

(*) 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				
EC EURUSD 0926	1	-	-1 629,06	125 393,60
RY EURJPY 0926	-2	-	-713,08	-249 240,10
Sous-total 1.		**-**	**-2 342,14**	**-123 846,50**
2. Options				
Sous-total 2.		**-**	**-**	**-**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**-**	**-**	**-**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-2 342,14**	**-123 846,50**

(*) 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)	6 080 029,79
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-30,00
Total instruments financiers à terme - taux	39 556,03
Total instruments financiers à terme - change	-2 342,14
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 (+)	221 003,52
Autres passifs (-)	-116 464,18
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	**6 221 753,02**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO MC EUR	EUR	93 780,1270	16,03
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR	EUR	2 324,458	1 257,10
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO PD EUR	EUR	483,000	1 082,03
Action LAZARD PATRIMOINE MODERATO RC EUR	EUR	1 157,085	1 100,26