

FCP de droit français

**LAZARD CONVERTIBLE
EUROPE**

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 2026

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : PricewaterhouseCoopers Audit

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

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	30 451 630,49
b) Avoirs bancaires	577 871,09
c) Autres actifs détenus par l'OPC	18 204,17
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	31 047 705,75
e) Passif	-36 983,96
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	31 010 721,79

(*) 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 CONVERTIBLE EUROPE PC EUR en EUR	C	30 100 068,11	1 470,992	20 462,42
LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR en EUR	C	17 998,02	1,000	17 998,02
LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR en EUR	C	666 714,06	3 651,866	182,56
LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR en EUR	C	225 941,60	1 399,997	161,38

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.	88,88	88,77
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.	9,32	9,31
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.	-	-

(*) 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	27 609 830,30	89,03	88,93
Dollar Us	USD	2 841 800,19	9,16	9,15
TOTAL		30 451 630,49	98,20	98,08

(*) 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 (**)
ALLEMAGNE	29,67	29,63
FRANCE	26,34	26,31
PAYS-BAS	12,65	12,63
ITALIE	11,30	11,29
ESPAGNE	4,56	4,55
SUISSE	3,42	3,42
ETATS-UNIS	2,61	2,61
JERSEY	2,60	2,60
SUEDE	2,39	2,38
LUXEMBOURG	1,97	1,97
ROYAUME-UNI	0,68	0,68
TOTAL	98,20	98,08

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

(*) 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.	7 286 592,10	9 836 506,08
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.	198 200,00	140 840,00
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

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 CONVERTIBLES EN ACTIONS			30 451 630,49	98,20
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			30 451 630,49	98,20
Banques commerciales			986 675,25	3,18
BARCLAYS ZCP 20-01-31 CV	EUR	200 000	212 204,42	0,68
BNP PAR ZCP 19-02-31 CV	EUR	800 000	774 470,83	2,50
Compagnies aériennes			700 914,52	2,26
DEUTSCHE LUFTHANSA AG ZCP 10-09-32	EUR	700 000	700 914,52	2,26
Electricité			1 414 505,97	4,56
LEGRAND 1.5% 23-06-33 CV	EUR	1 300 000	1 414 505,97	4,56
Equipement et services pour l'énergie			230 433,27	0,74
SAIPEM 2.875% 11-09-29 CV	EUR	100 000	230 433,27	0,74
Equipements électriques			3 109 526,97	10,03
NORDEX AG 4.25% 14-04-30 CV	EUR	200 000	605 557,39	1,95
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.625% 28-06-31 CV	EUR	1 200 000	1 255 832,69	4,06
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.97% 27-11-30 CV	EUR	1 000 000	1 248 136,89	4,02
Gaz			804 069,58	2,59
SNAM 1.75% 14-01-31 CV EMTN	EUR	800 000	804 069,58	2,59
Gestion et promotion immobilière			1 067 355,63	3,44
LEG PROPERTIES BV 1.0% 04-09-30	EUR	1 100 000	1 067 355,63	3,44
Gestion immobilière et développement			4 363 540,75	14,07
FASTIGHETS AB BALDER 3.5% 23-02-28	EUR	700 000	739 649,55	2,39
SIMON GLOBAL DEVELOPMENT BV 3.5% 14-11-26	EUR	400 000	482 849,37	1,56
TAG IMMOBILIEN AG 0.625% 11-03-31	EUR	900 000	933 075,57	3,01
VONOVIA SE 0.875% 20-05-32 CV	EUR	2 300 000	2 207 966,26	7,11
Hôtels, restaurants et loisirs			1 743 896,68	5,62
ACCOR 0.7% 07-12-27 CV	EUR	20 318	1 068 229,87	3,45
SPIE 2.0% 17-01-28 DD	EUR	100 000	134 659,75	0,43
TUI AG 1.95% 26-07-31 CV	EUR	500 000	541 007,06	1,74
Industrie aérospatiale et défense			1 301 331,33	4,20
MTU AERO ENGINES ZCP 15-07-33	EUR	1 400 000	1 301 331,33	4,20
Logiciels			876 223,49	2,83
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1.125% 18-05-28	EUR	100 000	129 086,71	0,42
VINCI 0.7% 18-02-30 CV	EUR	700 000	747 136,78	2,41
Machines			806 705,47	2,60
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTL ZCP 07-05-30	EUR	600 000	806 705,47	2,60
Marchés de capitaux			1 537 489,40	4,96
CARA OBLIGATIONS SAS 1.5% 01-12-30	EUR	800 000	925 271,15	2,99
CITIGROUP GLOBAL MKTS FUNDING ZCP 15-03-28 CV	EUR	600 000	612 218,25	1,97

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Métaux et minerais			2 328 458,08	7,51
RAG STIFTUNG 2.25% 28-11-30 CV	EUR	1 100 000	1 213 477,45	3,91
SALZGITTER FINANCE BV 3.375% 22-10-32	EUR	900 000	1 114 980,63	3,60
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			1 780 638,03	5,74
QIAGEN NV 2.0% 04-09-32 CV	USD	800 000	706 563,00	2,28
QIAGEN NV 2.5% 10-09-31 CV	USD	1 200 000	1 074 075,03	3,46
Pétrole et gaz			2 470 768,94	7,97
ENI 2.95% 14-09-30 CV EMTN	EUR	1 700 000	2 470 768,94	7,97
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			1 386 932,33	4,47
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 1.875% 06-04-29	EUR	200 000	325 770,17	1,05
STMICROELECTRONICS NV ZCP 04-08-27	USD	1 200 000	1 061 162,16	3,42
Services aux collectivités			752 368,12	2,43
IBERDROLA FINANZAS SAU 0.8% 07-12-27 CV	EUR	500 000	752 368,12	2,43
Services aux entreprises			599 942,81	1,93
CMA CGM 0.5% 16-12-28 CV	EUR	300 000	294 256,44	0,95
ELIS EX HOLDELIS 2.25% 22-09-29	EUR	200 000	305 686,37	0,98
Services de télécommunication diversifiés			532 257,58	1,72
CELLNEX TELECOM 2.125% 11-08-30 CV	EUR	500 000	532 257,58	1,72
Services financiers diversifiés			1 075 716,18	3,47
CITIGROUP GLOBAL MKTS 0.8% 05-02-30 CV	EUR	800 000	810 357,43	2,61
REDCARE PHARMACY NV 1.75% 16-04-32	EUR	300 000	265 358,75	0,86
Soins et autres services médicaux			581 880,11	1,88
FRESENIUS SE 0.0% 11-03-28 CV	EUR	600 000	581 880,11	1,88
Total			30 451 630,49	98,20

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	-	-		-		-

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

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EC EURUSD 0626	5	-	-6 509,29	627 169,76
Sous-total 1.		-	-6 509,29	627 169,76
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-6 509,29	627 169,76

(*) 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 (*)	
A/EUR/USD/20260608	-	-221,01	EUR	20 608,71	USD	-20 829,72	FR0010642595 FR0010642611
Total	-	-221,01		20 608,71		-20 829,72	

(*) 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)	30 451 630,49
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-6 509,29
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	-221,01
Autres actifs (+)	596 075,26
Autres passifs (-)	-30 253,66
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	31 010 721,79

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC EUR	EUR	1 470,992	20 462,42
Part LAZARD CONVERTIBLE EUROPE PC H-EUR	EUR	1,000	17 998,02
Part LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC EUR	EUR	3 651,866	182,56
Part LAZARD CONVERTIBLE EUROPE RC H-EUR	EUR	1 399,997	161,38