

SICAV de droit français

LAZARD FUNDS

SICAV à 12 compartiments

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2025

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

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

SOMMAIRE

La SICAV LAZARD FUNDS est constitué au 30 septembre 2025 de 12 compartiments :

LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE

LAZARD CREDIT 2028

LAZARD EURO CREDIT SRI

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

LAZARD HIGH YIELD 2029

LAZARD WELL-BEING

LAZARD CREDIT 2030

LAZARD GREEN CAPITAL

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI

LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES

LAZARD HUMAN CAPITAL

1. Rapport sur le gouvernement d'entreprise	15
2. Certification du Commissaire aux Comptes	17
3. Règles et méthodes comptables	24

Compartiment : LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

52. Caractéristiques de l'OPC

53. Changements intéressant l'OPC

54. Rapport de gestion

55. Informations réglementaires

56. Comptes de l'exercice

57. Annexe(s)

Information SFDR

Loi Energie Climat (LEC)

1. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

I. Liste des mandats exercés dans des sociétés anonymes (SA) et/ou sociétés d'investissement à capital variable (SICAV) ayant leur siège sur le territoire français

Noms des Administrateurs (personnes physiques en fonction au 30/09/2025)	Nombre de mandats (Sicav/SA)	Liste des mandats et fonctions dans des SICAV et SA
Mme Éléonore Bunel <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	- Président Directeur Général de la Sicav Lazard Funds (<i>Sicav à compartiments</i>)
M. François-Marc Durand <i>Président de Lazard Frères Gestion SAS</i>	4	- Président Directeur Général de la Sicav Norden SRI - Président Directeur Général de la Sicav Lazard Alpha Allocation - Administrateur de la Sicav Lazard Small Caps Euro - Administrateur de la Sicav Lazard Funds (<i>Sicav à compartiments</i>)
Mme Monica Nescaut <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administrateur de la Sicav Lazard Small Caps Euro - Administrateur de la Sicav Lazard Funds (<i>Sicav à compartiments</i>) - Administrateur de la Sicav Norden SRI - Administrateur de la Sicav Lazard Equity SRI - Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global
M. Paul Castello <i>Associé-Gérant de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administrateur de la Sicav Lazard Euro Short Duration SRI - Administrateur de la Sicav Lazard Equity SRI - Administrateur de la Sicav Norden Small - Administrateur de la Sicav Lazard Funds (<i>Sicav à compartiments</i>) - Directeur Général Administrateur de la Sicav Lazard Convertible Global

II. Jetons de Présence

Membres du Conseil d'Administration	Montant des jetons de présence versé par la Sicav
Mme Eléonore Bunel	0
M. François-Marc Durand	0
Mme Monica Nescaut	0
Lazard Frères Gestion SAS représentée par Mme Alexia Latorre	0
MGEN	€ 1.600
UMR	€ 1.600
M. Paul Castello	0

III. Conventions visées à l'article L.225-37-4 al.2 du Code de commerce

La sicav n'a pas été informée de la conclusion de conventions relevant de l'article L225-37-4 al.2 du code de commerce au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2025.

IV. Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale visées à l'article L.225-37-4 al.3 du Code de commerce

Aucune délégation relevant de l'article L.225-37-4 al.3 du Code de commerce n'a été accordée, ni ne s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2025.

V. Choix de la modalité d'exercice de la direction générale

Le Conseil d'Administration a opté pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général (titre de Président Directeur Général).

2. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

LAZARD FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

10 avenue Perrier
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025

A l'assemblée générale,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif LAZARD FUNDS constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SICAV, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} octobre 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du Conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction de la société d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il n'est pas de l'avis d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre rôle est d'assurer l'assurance raisonnée que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnée correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou cumulées, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur eux-mêmes.

Comme prévu par l'article L.821-55 du Code de Commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la validité ou la qualité de la gestion de la SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les fausses informations, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et notamment dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la sériété de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments disponibles, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la pérennité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments disponibles jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il est en doute à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 19 décembre 2025

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés

Virginie Gaitte

Virginie GAITTE

LAZARD FUNDING

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

10, avenue Percier
75008 Paris

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2025

A l'assemblée générale,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions intervenues au cours de l'exercice écoulé

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

CONVENTION DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Paris-La Défense, le 19 décembre 2025

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés

Virginie Gaitte

Virginie GAITTE

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement N° ANC 2020-07, modifié par le règlement ANC 2022-03.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Conformément à l'article 423-1 du Règlement ANC 2020-07 les comptes annuels de la SICAV comportent uniquement les éléments suivants :

- la liste des compartiments, avec pour chacun d'eux sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour la tenue de la comptabilité ;
- la liste des compartiments ouverts et des compartiments fermés au cours de l'exercice ;
- les comptes annuels établis comprenant un bilan, un compte de résultat et une annexe établis pour chacun des compartiments existant à la clôture, dans sa devise de comptabilité, conformément aux dispositions du règlement.

Pour les règles et méthodes comptables applicables par chacun des compartiments ainsi que les compléments d'information les concernant il convient de se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

La SICAV LAZARD FUNDS est constituée de 12 compartiments :

- LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD HUMAN CAPITAL (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD HIGH YIELD 2029 (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD EURO CREDIT SRI (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD WELL-BEING (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD CREDIT 2028 (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD CREDIT 2030 (Devise de comptabilité EURO)
- LAZARD GREEN CAPITAL (Devise de comptabilité EURO)

Compartiments ouverts au cours de l'exercice :

- LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE créé le 01/08/2025 (Devise de comptabilité EURO)

Compartiments fermés au cours de l'exercice : Néant.

Compartiment :

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

PROFIL DE RISQUE

Avertissement

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

▪ Risque de perte en capital

Le Compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

▪ Risque de taux

Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

▪ Risque de crédit

Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie le Compartiment soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

▪ Risque de change

Le Compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).

▪ Risque lié aux instruments financiers dérivés

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par le Compartiment d'instruments financiers à terme (dérivés).

L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels le Compartiment est investi.

▪ Risque de contrepartie

Il s'agit d'un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le Compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

▪ Risque de liquidité

Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de transactions. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix ou de délais auxquelles le Compartiment peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

▪ Risque sur titres hybrides ou subordonnés

Le compartiment peut être exposé sur des titres hybrides ou subordonnés. Les dettes hybrides et subordonnées sont soumises à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital selon certaines circonstances. Pour les obligations non financières, les dettes hybrides étant des dettes « deeply subordinated », cela implique un taux de recouvrement faible en cas de défaut de l'émetteur.

▪ Risque lié à la surexposition

Le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.

En fonction du sens des opérations, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

En raison de la stratégie de couverture mise en œuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés.

▪ **Risque action**

La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Compartiment. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative du Compartiment peut baisser.

▪ **Risque de durabilité**

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires.

En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

▪ **Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques**

Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs.

L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra-financières quelles que soient les opportunités de marché.

▪ **Risque des titres 144A**

Le Compartiment est susceptible d'investir dans des titres assujettis à des restrictions, notamment au sens de la règle 144A. Les titres 144A bénéficient d'une exemption de l'obligation d'enregistrement, inscrite dans la Loi sur les valeurs mobilières de 1933 aux États-Unis d'Amérique. Ces titres sont soumis à des restrictions de revente aux acheteurs institutionnels qualifiés (QIB), tels que définis par la Loi sur les valeurs mobilières de 1933 aux États-Unis d'Amérique ; en conséquence, les frais administratifs sont réduits à cause de cette exemption. Les titres 144A s'échangent entre un nombre limité de QIB, ce qui peut accroître la volatilité des prix et réduire la liquidité de certains titres 144A.

« Pour toutes informations complémentaires, se référer au prospectus en vigueur. »

53. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Il a été décidé pour le compartiment **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0010230490), la création d'une nouvelle action « **RC H-CHF** » (code ISIN : **FR001400T0G9**).

➤ **Date d'effet : 15/10/2024.**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Sicav **LAZARD FUNDS**, pour le compartiment **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0010230490) en date du 10/01/2025, a décidé la modification de l'article 27 des Statuts « Modalités d'affectation du résultat et des sommes distribuables » :

- Le terme « résultat net » a été remplacé par le terme « revenu net » dans la documentation juridique de la SICAV, conformément à la rédaction de l'article L.214-17-2 du COMOFI sur les sommes distribuables.

➤ **Date d'effet : 11/01/2025.**

Il a été décidé pour le compartiment **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0010230490), la création d'une nouvelle action « **MC EUR** » (code ISIN : **FR001400WNI9**) réservée aux plans d'épargne collectifs ou aux rémunérations différées des entités françaises du Groupe Lazard.

➤ **Date d'effet : 17/02/2025.**

Le Conseil d'administration de la Sicav **LAZARD FUNDS** en date du 16/09/2025, pour le compartiment **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES SRI** (code ISIN : FR0010230490), a informé que l'AMF a modifié sa doctrine sur le type de frais pouvant être prélevés par les FCP et Sicav en remplaçant la notion de « frais administratifs externes à la société de gestion » en « frais de fonctionnement et de services » ou « FFS ».de l'entrée en vigueur des frais de fonctionnement et de services (FFS) et de la fin du prélèvement des commissions de mouvement.

➤ **Date d'effet : 31/12/2025.**

PERFORMANCE

La performance de l'OPC sur la période est de :

Actions RC EUR : FR0010230490 : 3,72%
 Actions RD EUR : FR001400F1C2 : 3,72%
 Actions TC EUR: FR0010235499 : 4,43%
 Actions PC EUR: FR0010235507 : 4,43%
 Actions PD EUR : FR0012156347 : 4,43%
 Actions PVC EUR: FR0013432143 : 4,82%
 Actions FC EUR : FR00140081X3 : 4,62%
 Actions BC EUR : FR001400MM38 : 4,80%
 Actions MC EUR : FR001400WNI9 : 5,93% (Lancement le 21/03/2025)
 Actions PVC H-CHF : FR0014002XI5 : 2,29%
 Actions PC H-CHF : FR001400F1B4 : 1,85%
 Actions RC H-CHF : FR001400T0G9 : 1,91% (Lancement le 16/10/2024)
 Actions PC USD : FR001400BBG2 : 9,94%
 Actions PC H-USD : FR001400BBI8 : 6,54%
 Actions RC H-USD : FR001400BBJ6 : 5,82%
 Actions RD H-USD : FR001400BBK4 : 7,62%

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

La performance de l'indice sur la période est de :

Actions RC/RD EUR : 3,88% (*€ster +1.25%)
 Actions TC/PC/PD/FC/BC EUR: 4,67% (*€ster +2.00%)
 Actions PVC EUR: 5,09% (*€ster +2.40%)
 Actions MC EUR : 2,21% (*€ster +2.00%) (Lancement le 21/03/2025)
 Actions PC H-CHF : 2,41% (*SARON +2.00%)
 Actions PVC H-CHF : 2,83% (*SARON +2.40%)
 Actions RC H-CHF : 1,54% (*SARON + 1,25%) (Lancement le 16/10/2024)
 Actions PC USD : 6,71%(*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2.00%)
 Actions PC H-USD : 6,71% (*Daily effective compounded Fed Funds Rate +2.00%)
 Actions RC/RD H-USD : 5,90% (*Daily effective compounded Fed Funds Rate +1.25%)

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Au cours des douze derniers mois, l'environnement économique a connu de profonds changements. Les États-Unis ont annoncé une forte augmentation des droits de douane sur leurs importations, rompant avec l'ordre économique établi depuis quarante ans. Dans le même temps, les agissements de Donald Trump ont ravivé les débats sur l'indépendance de la Réserve Fédérale. En Europe, l'Allemagne a opéré un tournant radical en matière de politique budgétaire, avec l'annonce d'un plan de soutien de grande ampleur. En parallèle, l'instabilité géopolitique a mis en évidence la dépendance de l'Europe à l'égard de ses partenaires traditionnels, conduisant les pays européens à accélérer le développement de leurs capacités militaires et de leurs industries de défense.

La bonne nouvelle est que l'économie mondiale s'est avérée plus résiliente que prévue face au choc protectionniste. Aux États-Unis, la demande intérieure est restée solide, en partie grâce aux investissements dans le secteur de l'intelligence artificielle. Cependant, le marché du travail a commencé à montrer des signes de retournement à partir de l'été 2025, conduisant la Réserve fédérale à reprendre ses baisses de taux après neuf mois de pause, malgré une inflation toujours élevée. En Europe, la croissance a bien résisté, avec toutefois des performances contrastées pour les principaux pays. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne a interrompu ses baisses de taux, alors que l'inflation est revenue proche de la cible. En Chine, la croissance s'est stabilisée sur un rythme supérieur à 5%.

Sur cette toile de fond, les indices actions ont enregistré une solide progression, malgré une phase de volatilité extrême après les annonces tarifaires américaines d'avril 2025. Les rendements à dix ans des obligations souveraines se sont tendus, davantage en Europe qu'aux États-Unis, tandis que les spreads des pays périphériques de la zone euro se sont resserrés.

S'agissant des devises, la tendance a été marquée par une nette appréciation de l'euro face à la plupart des devises, notamment contre le dollar et le yen. Les matières premières ont globalement progressé, malgré une baisse du prix du pétrole.

Economie

Depuis le début de son mandat en janvier 2025, Donald Trump a multiplié les annonces sur les droits de douane, avec des dispositifs variés selon les pays et les secteurs, des décisions soudaines, des suspensions temporaires et des exemptions.

Le 2 avril 2025, les Etats-Unis ont imposé des droits de douane considérables à l'encontre de la plupart des pays, lesquels ont été partiellement suspendus pour une période de 90 jours le 9 avril 2025. À la suite de ces annonces, les tensions commerciales avec la Chine se sont accentuées à la mi-avril 2025, jusqu'à la conclusion d'une trêve commerciale début mai 2025.

L'été 2025 a ensuite été marqué par la signature de plusieurs accords bilatéraux, avec des taux de 15% pour l'UE et le Japon. Le 31 juillet 2025, les droits de douane réciproques annoncés le 2 avril ont été ajustés. Fin septembre 2025, le taux moyen des droits de douane américains atteignait près de 18%, soit un plus haut depuis 1934.

La croissance américaine est restée solide à +2,1 % sur un an au deuxième trimestre 2025, soutenue par la consommation des ménages et la dynamique de l'investissement dans l'intelligence artificielle. Cependant, le marché du travail a commencé à montrer des signes de retournement à partir de l'été 2025, les créations d'emplois marquant le pas. Le taux de chômage est toutefois demeuré faible à 4,3%. L'inflation globale a légèrement accéléré à +2,9 % sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente s'est modérée à +3,1%, les hausses de droits de douane n'ayant eu qu'un impact modéré sur les prix.

La Réserve Fédérale a procédé à deux baisses de taux de 25 points de base à la fin de l'année 2024. Les mauvais chiffres de l'emploi publiés à l'été 2025 ont conduit à une reprise des baisses de taux en septembre 2025, avec une réduction de 25 points de base à 4,00-4,25%. S'agissant des mesures non-conventionnelles, la Réserve Fédérale a annoncé un ralentissement du rythme de réduction de son bilan en mars 2025, au rythme maximum de 40 Mds USD par mois.

A l'été, le congrès américain a adopté le projet de loi budgétaire porté par Donald Trump.

Dans la zone euro, la croissance du PIB est restée solide à +1,5% en glissement annuel au deuxième trimestre 2025, portée par la vigueur de la demande domestique. Les performances économiques ont toutefois été contrastées entre les grandes économies : +3,1% en Espagne, +0,8% en France, +0,4% en Italie et -0,2% en Allemagne. Le taux de chômage est resté proche des plus bas à 6,3%. L'inflation globale est remontée à +2,2% sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente s'est modérée à +2,3%.

Après six baisses consécutives de 25 points de base, la BCE a fait une pause en juillet et septembre 2025, ramenant le taux de dépôt à 2,00% en fin de période.

En Allemagne, le chancelier Olaf Scholz a perdu le vote de confiance du Bundestag le 16 décembre 2024, à la suite du départ du FDP de la coalition gouvernementale en novembre. Cette défaite a conduit à la tenue d'élections fédérales anticipées le 23 février 2025, qui ont abouti à la formation d'une grande coalition entre la CDU/CSU et le SPD, ainsi qu'à l'élection de Friedrich Merz au poste de chancelier. Début mars 2025, ce nouveau gouvernement a annoncé un plan de relance budgétaire historique : un fonds de 500 milliards d'euros (11,6 % du PIB) pour moderniser les infrastructures sur 12 ans, une augmentation des dépenses militaires, potentiellement illimitée, et la possibilité pour les Länder d'accroître leur déficit.

En France, le premier ministre Michel Barnier a été renversé par une motion de censure le 4 décembre 2024. François Bayrou lui a succédé le 13 décembre 2024, mais a été contraint de démissionner après l'échec d'un vote de confiance le 8 septembre 2025. Sébastien Lecornu lui a succédé le 9 septembre 2025.

En Chine, la croissance du PIB a bien résisté à +5,2 % en glissement annuel au deuxième trimestre 2025. La demande domestique est restée pénalisée par la crise immobilière, mais la consommation des ménages a bénéficié des mesures de soutien publiques. Dans le même temps, la hausse des exportations vers le reste du monde a partiellement compensé le recul des ventes vers les États-Unis. Cependant, la demande intérieure s'est nettement affaiblie à partir de l'été 2025 et le déflateur du PIB a enregistré sa plus longue période de baisse depuis la fin des années 1990, à -1,2 % en glissement annuel au deuxième trimestre.

Pour contrer ces pressions déflationnistes, les autorités ont intensifié leur campagne « anti-involution » en introduisant des mesures de soutien ciblées.

Marchés

Au cours des douze derniers mois, l'indice MSCI World All Country en dollars a enregistré une progression de +15,6%, avec des hausses marquées dans toutes les régions : le Topix a augmenté de +18,6%, le S&P 500 de +16,1%, l'indice MSCI des marchés émergents de +15,0 % et l'Euro Stoxx de +13,0%. Le CAC 40 a nettement sous-performé, ne progressant que de +3,4%, en partie à cause de l'incertitude politique. Pour un investisseur européen non-couvert contre le risque de change, l'appréciation de l'euro face à la plupart des devises atténue les performances des marchés étrangers.

Cette bonne performance des marchés actions masque plusieurs épisodes de volatilité. Après une fin 2024 relativement calme, les actions américaines ont connu une correction au début de 2025. Les inquiétudes liées à la croissance américaine et l'émergence de nouveaux acteurs dans le domaine de l'intelligence artificielle ont conduit les investisseurs à réévaluer leurs anticipations sur les marchés américains, provoquant une forte baisse des « Sept Magnifiques ». En revanche, l'Euro Stoxx a enregistré une forte hausse sur cette période, porté par les secteurs les plus cycliques (banques, consommation discrétionnaire...).

Les annonces du 2 avril 2025 sur les droits de douane réciproques ont engendré une volatilité extrême mais brève. Les marchés actions ont d'abord chuté, avant de rebondir fortement suite à l'annonce d'une suspension des tarifs pour 90 jours. Par la suite, la tendance haussière s'est maintenue, portée par la résilience de l'économie mondiale, les avancées dans les négociations commerciales, le renforcement des anticipations de baisse des taux de la Réserve fédérale et la thématique de l'intelligence artificielle.

Ce contexte a alimenté la volatilité sur les marchés des obligations d'Etat. Le taux à 10 ans du Trésor américain a fluctué entre 3,73% et 4,79% pour terminer à 4,15%, soit une hausse de 37 pbs. En Allemagne, le taux équivalent a augmenté de 59 pbs à 2,71 %, avec une hausse historique de 30 pbs le 5 mars 2025, à la suite de l'annonce du plan de relance budgétaire. Les spreads à 10 ans des pays périphériques se sont resserrés de 25 pbs pour l'Espagne et de 50 pbs pour l'Italie. En France, la prime de risque politique est restée élevée, mais le spread avec l'Allemagne n'a augmenté que de 3 pbs sur la période, à 82 pbs.

Sur le marché des devises, l'euro s'est globalement apprécié face à la majorité de ses principaux partenaires commerciaux, progressant de 8,5% par rapport au yen, de 5,4% par rapport au dollar et de 4,8% par rapport à la livre sterling. En revanche, il a reculé de 0,8% face au franc suisse. S'agissant des matières premières, l'indice S&P GSCI a augmenté de +3,2% malgré une baisse de 8,4% du prix de baril de Brent, de 72 USD à 66 USD.

POLITIQUE DE GESTION

Sur les douze mois étudiés, la gestion du fonds Lazard Credit Opportunities a évolué dans un environnement macroéconomique contrasté, marqué par des divergences fortes entre les États-Unis et la zone euro, des ajustements rapides des politiques monétaires et des mouvements significatifs sur les taux souverains et les primes de risque crédit. La stratégie a reposé sur positionnement offensif sur le crédit « crossover » (BB et BBB), une combinaison d'expositions longues aux taux, et une gestion active des dérivés, notamment futures et CDS, pour optimiser les sensibilités. L'année a été caractérisée par un début difficile au quatrième trimestre 2024 et au premier trimestre 2025, suivi d'un fort rebond au deuxième et troisième trimestre 2025, grâce à une gestion opportuniste et flexible. La performance de la part PC EUR est de +4,43% sur l'exercice.

Le quatrième trimestre 2024 a débuté dans un contexte politique et économique agité. Aux États-Unis, la victoire de Donald Trump à la présidence et la majorité au Congrès ont renforcé les anticipations de mesures économiques expansionnistes, ce qui a conduit à une réduction des attentes de baisses de taux de la Fed et à une remontée des taux souverains américains. En Europe, les gouvernements allemand et français ont connu des bouleversements politiques, avec un nouveau gouvernement en France et des élections anticipées en Allemagne. La sensibilité taux du portefeuille a démarré à +6,6, composée d'une sensibilité naturelle de +3 et de positions longues sur les taux US via futures pour +3,6. Elle a été gérée entre +3 et +7,5, privilégiant la partie haute de la fourchette. Le positionnement long sur les taux américains reflétait le pivot de la Fed et la baisse de l'inflation, avec une stratégie de pentification sur la courbe américaine, longue sur le 2 ans et courte sur le 10 ans. Sur le crédit, la sensibilité a démarré à +2,2, avec une sensibilité naturelle de +3 ajustée par une protection Xover à -0,8, et a été relevée progressivement grâce à la gestion des dérivés crédit et à la réduction des liquidités pour participer au marché primaire.

La forte appréciation du dollar, de +7,6% contre euro, a également influencé la performance. Les mouvements de portefeuille ont été dominés par le maintien d'une sensibilité longue sur les taux US et euros, ajustée tactiquement selon les évolutions de marché, et par un renforcement de l'exposition crédit via la levée partielle des protections et l'investissement sur le primaire. Sur ce trimestre, la performance de la part PC EUR a été de -0,1%, contre +1,3% pour l'indice.

Le premier trimestre 2025 a été marqué par un net ralentissement de l'économie américaine, avec une consommation en perte de vitesse et une confiance des agents économiques détériorée. La politique commerciale de Donald Trump, plus dure et confuse que prévu, a généré un choc d'incertitude pour les entreprises. En Europe, le sentiment s'est amélioré grâce à des publications économiques meilleures que prévu et à l'annonce d'un plan de relance budgétaire historique en Allemagne. La sensibilité taux a démarré à +7,3, avec une sensibilité naturelle de +3,3, une position longue sur le 10 ans allemand de +3, une position longue sur le 2 ans US de +2,5, une stratégie de pentification US neutre et une position vendeuse sur le 10 ans japonais de -1,5. Elle a été gérée entre +5 et +9. Dans un contexte de fortes tensions des taux souverains allemands, l'overlay taux – c'est-à-dire les positions de futures sur taux – a été le principal contributeur négatif à la performance, et dans une moindre mesure la variation du prix des obligations, cette situation étant directement liée au plan de relance budgétaire allemand. Sur le crédit, la sélection de titres et le portage élevé ont permis de neutraliser l'impact de l'élargissement des primes de risque. La vente de protection en début de trimestre a permis d'augmenter l'exposition crédit. La gestion active de l'exposition euro/dollar a contribué à limiter l'impact des mouvements de change. La performance de la part PC EUR a été de -1,1%, contre +1,2% pour l'indice.

Le deuxième trimestre 2025 a été marqué par une contraction mécanique du PIB américain au T1 (-0,1%), liée à l'envolée des importations anticipant les hausses de droits de douane. Les droits de douane moyens payés par les importateurs US sont restés à un niveau historiquement élevé de 16%. Les taux souverains se sont détendus sur les maturités courtes à intermédiaires, avec un 10 ans allemand en baisse de 13 points de base et un 10 ans US quasi stable. La sensibilité taux a démarré à +8,0 et a été gérée entre +2,5 et +3,5. Sur le crédit, la sensibilité a débuté à +3,4 et a été réduite à +2,5 via la mise en place d'une protection Itraxx Crossover à -0,6, renforcée en mai à -0,7. En juin, la protection a été levée et une vente de protection crédit de +0,2 a été implémentée, ramenant la sensibilité crédit à +3,5. Les mouvements de portefeuille ont été caractérisés par le maintien d'une sensibilité longue sur l'euro, l'ajustement tactique des protections CDS, l'augmentation de l'exposition offensive en fin de trimestre et l'amélioration de la notation moyenne du portefeuille de BB à BB+. La performance de la part PC EUR a été de +2,68%, contre +1,8% pour l'indice.

Le troisième trimestre 2025 a vu un rebond du PIB américain au T2 (+0,9%), soutenu par une normalisation des importations, tandis que le marché du travail a montré des signes de retournement. En zone euro, la croissance a ralenti à +0,1%, affectée par la baisse des exportations et de l'investissement. Les taux US ont baissé sur les maturités 2 ans et 10 ans, tandis que les taux allemands ont augmenté. La sensibilité taux a démarré à +8,0, avec une sensibilité naturelle de +3,3, une position longue sur le 10 ans US de +2,2 et sur le 2 ans US de +0,8, ainsi que sur le 10 ans allemand de +1,7. Elle est restée dans la partie haute de la fourchette jusqu'à début septembre. Après la publication d'un rapport sur l'emploi US montrant une dégradation du marché du travail et le rallye obligataire qui a suivi, l'équipe a pris ses profits puis repositionné le portefeuille sur une sensibilité longue fin septembre. Sur le crédit, les fondamentaux sont restés solides, avec des flux entrants robustes. Le biais offensif sur le High Yield européen et les subordonnées financières a été maintenu, avec une utilisation ponctuelle de CDS indicels pour ajuster l'exposition. La gestion active de l'euro/dollar a également contribué positivement à la performance. Sur ce trimestre, la part PC EUR a progressé de +3,33%, contre +2,7% pour l'indice.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	316 722 178,75	343 336 610,95
LAZARD EURO MONEY MARKET-B	182 808 823,11	215 976 244,81
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35	123 681 918,00	124 559 776,00
INTESA VITA 4.217% 05-03-35	11 993 075,83	4 959 969,04
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	7 700 000,00	8 129 242,92
STELLANTIS NV 4.625% 06-06-35	6 882 681,00	6 917 767,97
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD - Part PVC EUR	-	13 271 967,80
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC EUR	-	13 150 970,00
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.875% PERP	8 491 182,23	3 777 859,86
ALPHA BANK 5.5% 11-06-31	-	11 991 311,64

55. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EUR

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments

• **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :** -

- o Prêts de titres : -
- o Emprunt de titres : -
- o Prises en pensions : -
- o Mises en pensions : -

• **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :** 1 142 171 586,03

- o Change à terme : 62 104 972,76
- o Future : 1 010 066 613,27
- o Options : -
- o Swap : 70 000 000,00

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG
	GOLDMAN SACHS INTL LTD

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	-
. Actions	-
. Obligations	-
. OPCVM	-
. Espèces (*)	-
Total	-
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	-
. Actions	-
. Obligations	-
. OPCVM	-
. Espèces	-
Total	-

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	-
. Autres revenus	-
Total des revenus	-
. Frais opérationnels directs	-
. Frais opérationnels indirects	-
. Autres frais	-
Total des frais	-

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

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.

PROCEDURE DE SELECTION ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le « Comité Broker » de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

L'information est consultable sur le site de la société de gestion : www.lazardfreresgestion.fr

FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont elle assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'elle a établie concernant sa politique d'exercice des droits de vote. Ce document est consultable sur le site internet de la société de gestion : www.lazardfreresgestion.fr.

COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)

Lazard Frères Gestion a la conviction forte que l'intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la gestion d'actifs est une assurance supplémentaire de la pérennité de la performance économique.

En effet, la performance à long terme des investissements ne se limite pas à la seule prise en compte de la stratégie financière, elle doit également considérer les interactions de l'entreprise avec son environnement social, économique et financier.

La prise en compte des critères ESG s'inscrit donc dans une démarche naturelle faisant partie de notre processus d'investissement.

Notre approche globale peut se résumer ainsi :

- ✓ L'analyse financière de l'entreprise, extrêmement exigeante, couvre la qualité des actifs, la solidité financière, la prévisibilité des cashflows et leur réinvestissement par la société, la dynamique de la rentabilité économique, sa pérennité et la qualité du management.
- ✓ Cette pérennité est renforcée par la prise en compte de critères extra-financiers :
 - Critères sociaux : par la valorisation du capital humain,
 - Critères environnementaux : par la prévention de l'ensemble des risques environnementaux,
 - Critère de gouvernance : par le respect de l'équilibre entre les structures managériales et actionnariales, afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels et assurer le respect des intérêts des actionnaires minoritaires.

L'intensité et les modalités de notre intégration des critères ESG peuvent naturellement varier suivant les classes d'actifs et les processus d'investissement, mais l'objectif commun est une meilleure appréhension des risques ESG susceptibles d'avoir un impact fort sur la valeur d'une entreprise ou d'un actif souverain.

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 8

Au titre de l'article 50 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier faisant partie du présent rapport de gestion sont disponibles en annexe.

UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels de l'OPC.

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul retenue est la VaR Absolue.

Niveau maximum de VaR mensuelle : 6,60%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 1,81%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 4,71%.

SWING PRICING

Afin de ne pas pénaliser les porteurs demeurant dans l'OPC, un facteur d'ajustement sera appliqué à ceux qui souscrivent ou rachètent des montants significatifs de l'encours de l'OPC, ce qui est susceptible de générer pour les porteurs entrant ou sortant de l'OPC des coûts, qui seraient sinon imputés aux porteurs présents dans l'OPC.

Ainsi, si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription/rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts ou actions de l'OPC dépasse un seuil prédéterminé par la Société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net de l'OPC, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription/rachat nets. La VL de chaque catégorie de parts ou actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie de parts ou actions de l'OPC.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables à l'OPC.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions/rachats au sein de l'OPC, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la Société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser un pourcentage de la VL (voir prospectus). Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL de l'OPC peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40%

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur l'action distribuant sont soumis à abattement de 40%.

REMUNERATIONS

Les rémunérations fixes et variables versées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 par la société de gestion à son personnel identifié comme éligible à la réglementation UCITS et AIFM peuvent être obtenues sur demande par courrier, auprès du service juridique de Lazard Frères Gestion et figurent dans le rapport annuel de la société.

L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats de Lazard Frères Gestion.

Le montant total des rémunérations variables ne doit pas entraver la capacité du Groupe Lazard et de Lazard Frères Gestion à renforcer leurs fonds propres en tant que de besoin. La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.

Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques financiers et extra financiers ainsi que des conflits d'intérêts.

Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.

Annuellement, le « Comité de surveillance de la conformité de la politique de rémunération » de Lazard Frères Gestion, composé notamment de deux membres indépendants de la société de gestion, est chargé de donner un avis sur la bonne application de la politique de rémunération et sur sa conformité à la réglementation applicable.

**Population au 31/12/2024 : CDD et CDI de LFG, LFG Luxembourg et LFG Belgique
(donc hors stagiaires, apprentis et hors LFG Courtage)**

Effectif au 31-12-2024 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Rémunérations fixes annuelles 2024 en €	Rémunération variable au titre de 2024 (cash payé en 2025 et différé attribué en 2025) en €
229	24 007 768	28 926 961

"Personnel identifié"

Catégorie	Nombre de salariés	Rémunérations fixes et variables agrégées 2024 (salaires annuels et bonus cash et différés)
Senior Management	3	5 639 385
Autres	63	28 022 847
Total	66	33 662 232

NB : les montants sont des montants non chargés

AUTRES INFORMATIONS

Le prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 PARIS

www.lazardfreresgestion.fr

DECOMPOSITION FISCALE DU COUPON

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

	Net global	Devise	Net unitaire	Devise
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	2 215 359,11	EUR	38,66	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	-		-	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	-		-	
Revenus non déclarables et non imposables	-		-	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	-		-	
Total	2 215 359,11	EUR	38,66	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

	Net global	Devise	Net unitaire	Devise
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	16,91	EUR	16,91	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	-		-	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	-		-	
Revenus non déclarables et non imposables	-		-	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	-		-	
Total	16,91	EUR	16,91	EUR

Décomposition du coupon : Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

	Net global	Devise	Net unitaire	Devise
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	23,47	EUR	23,47	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	-		-	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	1,63	EUR	1,63	EUR
Revenus non déclarables et non imposables	-		-	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	-		-	
Total	25,10	EUR	25,10	EUR

56. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B)	3 516 158,04	3 537 401,79
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 516 158,04	3 537 401,79
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C)	1 178 829 333,21	1 145 727 182,15
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 178 829 333,21	1 145 727 182,15
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	65 971 365,15	129 027 469,60
OPCVM	65 971 365,15	129 027 469,60
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	9 016 038,44	3 951 978,48
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I) (*)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	1 257 332 894,84	1 282 244 032,02
Créances et comptes d'ajustement actifs	40 248 702,45	45 301 663,11
Comptes financiers	43 116 255,13	67 351 179,19
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	83 364 957,58	112 652 842,30
Total de l'actif I+II	1 340 697 852,42	1 394 896 874,32

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres :		
Capital	1 247 398 588,69	1 220 277 836,87
Report à nouveau sur revenu net	310,20	22,38
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	1 266 947,43	1 770 422,73
Résultat net de l'exercice	53 197 572,66	127 974 842,74
Capitaux propres I	1 301 863 418,98	1 350 023 124,72
Passifs de financement II (*)	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	1 301 863 418,98	1 350 023 124,72
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	1 605 179,33	25 539 117,29
Emprunts (C) (*)	-	-
Autres passifs éligibles (D)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	1 605 179,33	25 539 117,29
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	37 221 072,30	19 195 387,88
Concours bancaires	8 181,81	139 244,43
Sous-total autres passifs IV	37 229 254,11	19 334 632,31
Total Passifs : I+II+III+IV	1 340 697 852,42	1 394 896 874,32

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	63 307 235,87	59 571 782,95
Produits sur titres de créances	-	803 039,52
Produits sur parts d'OPC	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	2,09	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	1 639 860,20	2 870 798,14
Sous-total produits sur opérations financières	64 947 098,16	63 245 620,61
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-47 501,43	-418 292,92
Sous-total charges sur opérations financières	-47 501,43	-418 292,92
Total revenus financiers nets (A)	64 899 596,73	62 827 327,69
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-13 228 209,63	-13 644 850,11
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-13 228 209,63	-13 644 850,11
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	51 671 387,10	49 182 477,58
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-1 524 842,67	-1 233 566,51
Sous-total revenus nets I = (C+D)	50 146 544,43	47 948 911,07
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-6 451 170,76	-14 127 335,73
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 757 861,75	-4 180 885,72
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	-8 209 032,51	-18 308 221,45
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	2 944 757,21	4 353 770,57
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	-5 264 275,30	-13 954 450,88

Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	7 641 105,69	97 848 593,99
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-145 057,79	-880 305,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	7 496 047,90	96 968 288,99
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	819 255,63	-2 987 906,44
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	8 315 303,53	93 980 382,55
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	-	-
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	-	-
Impôt sur le résultat V (*)	-	-
Résultat net I + II + III + IV + V	53 197 572,66	127 974 842,74

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

Objectif de gestion :

- Action RC EUR, Action RD EUR :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé +1,25%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

- Action PC EUR, Action PD EUR, Action TC EUR, Action FC EUR, Action BC EUR, Action MC EUR :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé +2,00%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

- Action PVC EUR, Action PVD EUR :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé +2,40%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

- Action PVC H-CHF :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : SARON +2,40%. L'indicateur de référence est exprimé en CHF.

- Action PC USD, Action PC H-USD, Action PD H-USD :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +2%. L'indicateur de référence est exprimé en USD.

- Action RC HUSD, Action RD H-USD :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +1.25%. L'indicateur de référence est exprimé en USD.

- Action PC H-CHF

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : SARON + 2%. L'indicateur de référence est exprimé en CHF.

- Action RVC EUR :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé +1,80%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

- Action RC H-CHF :

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : SARON +1,25%. L'indicateur de référence est exprimé en CHF.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Actif net Global en EUR	238 587 255,07	690 788 266,14	1 176 831 018,45	1 350 023 124,72	1 301 863 418,98
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR en EUR					
Actif net	-	-	-	38 353 628,67	76 216 039,76
Nombre de titres	-	-	-	73 389,488	139 158,865
Valeur liquidative unitaire	-	-	-	522,60	547,69
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	7,34	-1,30
Capitalisation unitaire sur revenu	-	-	-	9,81	23,13
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR en EUR					
Actif net	-	21 057 300,65	20 226 443,65	22 456 611,63	23 494 910,21
Nombre de titres	-	20 000,000	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Valeur liquidative unitaire	-	1 052,86	1 011,32	1 122,83	1 174,74
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-	85,17	-97,08	-12,21	-2,82
Capitalisation unitaire sur revenu	-	16,49	29,50	42,92	47,75
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR en EUR					
Actif net	-	-	-	-	1 041 840,76
Nombre de titres	-	-	-	-	65 524,7822
Valeur liquidative unitaire	-	-	-	-	15,89
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	0,19
Capitalisation unitaire sur revenu	-	-	-	-	0,41
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR en EUR					
Actif net	146 124 423,38	350 593 197,92	558 446 571,38	735 713 482,34	679 823 305,76
Nombre de titres	106 399,876	245 588,975	408 012,999	485 040,712	429 194,936
Valeur liquidative unitaire	1 373,35	1 427,56	1 368,69	1 516,80	1 583,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	11,79	176,81	-131,48	-16,55	-3,86
Capitalisation unitaire sur revenu	33,62	35,85	37,31	55,37	61,58

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF	-	-	2 596 169,12	5 504 865,30	2 357 643,85
Nombre de titres	-	-	2 828,000	5 557,770	2 337,000
Valeur liquidative unitaire en CHF	-	-	918,02	990,48	1 008,83
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	-	-28,51	-6,70	-29,02
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-	-	19,53	37,81	41,84
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD en USD					
Actif net en USD	-	1 022,49	31 015 729,82	39 090 873,45	37 548 610,83
Nombre de titres	-	1,000	30 828,475	34 494,441	31 098,425
Valeur liquidative unitaire en USD	-	1 022,49	1 006,07	1 133,25	1 207,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	26,18	-102,19	-17,91	-44,80
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-	6,65	27,15	37,41	41,56
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD en USD					
Actif net en USD	-	988,45	2 024 077,54	2 255 501,93	1 284 191,03
Nombre de titres	-	1,000	1 967,470	1 876,770	971,924
Valeur liquidative unitaire en USD	-	988,45	1 028,77	1 201,79	1 321,28
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	23,44	-93,18	-11,75	-2,74
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-	6,55	30,96	39,31	43,72

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR en EUR					
Actif net	24 281 593,34	25 691 873,07	35 044 823,12	51 657 710,47	56 456 450,06
Nombre de titres	25 353,000	26 452,393	38 600,576	52 733,531	57 303,650
Valeur liquidative unitaire	957,74	971,24	907,88	979,59	985,21
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	-	121,31	33,57	22,10	19,13
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	9,96	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu	23,62	24,59	24,90	36,03	38,66
Crédit d'impôt unitaire (1)	0,001	-	-	-	- (1)
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H USD en USD					
Actif net en USD	-	-	1 248 049,95	-	-
Nombre de titres	-	-	1 277,607	-	-
Valeur liquidative unitaire en USD	-	-	976,86	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	-	-118,81	-	-
Distribution unitaire sur revenu en EUR	-	-	22,44	-	-
Crédit d'impôt unitaire en EUR (1)	-	-	-	-	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR en EUR					
Actif net	35 870 181,07	174 887 231,11	201 873 736,39	194 925 157,57	167 629 393,03
Nombre de titres	31 206,969	146 764,717	176 158,936	152 912,578	125 447,953
Valeur liquidative unitaire	1 149,42	1 191,61	1 145,97	1 274,74	1 336,24
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	10,09	147,36	-110,29	-13,82	-3,17
Capitalisation unitaire sur revenu	13,87	26,43	34,72	50,97	56,72

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF	376 768,13	195 241,23	10 644 673,23	18 592 826,31	19 751 826,02
Nombre de titres	377,000	188,273	10 891,212	17 557,667	18 234,672
Valeur liquidative unitaire en CHF	999,38	1 037,01	977,36	1 058,95	1 083,20
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	21,31	248,86	-103,62	-7,03	-30,99
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	9,79	24,45	29,15	44,82	49,62
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR en EUR					
Actif net	26 343 464,11	105 482 059,90	294 684 963,84	232 755 075,73	225 002 887,55
Nombre de titres	41 523,902	161 067,953	472 498,816	339 021,102	315 977,329
Valeur liquidative unitaire	634,41	654,89	623,67	686,55	712,08
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	5,56	81,37	-60,05	-7,58	-1,81
Capitalisation unitaire sur revenu	11,61	12,06	12,68	20,76	23,11
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF en CHF					
Actif net en CHF	-	-	-	-	5 604 769,04
Nombre de titres	-	-	-	-	10 983,130
Valeur liquidative unitaire en CHF	-	-	-	-	510,30
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	-	-	-	-12,89
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-	-	-	-	16,13
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD en USD					
Actif net en USD	-	31 110,63	177 137,72	1 049 789,90	1 320 111,95
Nombre de titres	-	61,000	356,000	1 885,000	2 240,000
Valeur liquidative unitaire en USD	-	510,01	497,57	556,91	589,33
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	13,06	-50,71	-8,85	-21,89
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-	2,06	9,31	15,35	16,89

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR en EUR					
Actif net	-	-	12 109,38	502,44	504,77
Nombre de titres	-	-	26,000	1,000	1,000
Valeur liquidative unitaire	-	-	465,74	502,44	504,77
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-26,78	-5,83	-1,50
Distribution unitaire sur revenu	-	-	9,78	15,68	16,91
Crédit d'impôt unitaire (1)	-	-	-	-	-(1)
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD en USD					
Actif net en USD	-	510,93	503,15	552,53	567,23
Nombre de titres	-	1,000	1,000	1,000	1,000
Valeur liquidative unitaire en USD	-	510,93	503,15	552,53	567,23
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	-	13,10	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	-	-37,85	-9,10	-21,44
Distribution unitaire sur revenu en EUR	-	3,29	4,34	5,89	42,74
Crédit d'impôt unitaire en EUR (1)	-	-	-	-	-(1)
Report à nouveau unitaire sur revenu en EUR	-	-	12,99	17,64	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR en EUR					
Actif net	5 619 088,75	12 839 781,97	20 318 573,13	10 576 408,95	8 379 258,50
Nombre de titres	425,000	934,260	1 542,017	724,288	549,500
Valeur liquidative unitaire	13 221,38	13 743,26	13 176,62	14 602,49	15 248,87
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	113,73	1 702,17	-1 265,80	-159,35	-37,17
Capitalisation unitaire sur revenu	317,11	345,16	359,27	533,08	592,87

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

1.1. Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués à leur prix de marché. Les règles de valorisation peuvent être spécifiques pour les Compartiments datés. Pendant la période de souscription le compartiment sera valorisé au prix d'achat (Ask) et à compter de la fermeture du compartiment au prix de vente (Bid).

Valeurs mobilières :

- **Les instruments de type « actions et assimilés »** sont valorisés sur la base du dernier cours connu sur leur marché principal.

- **Les instruments financiers de taux**

Les instruments de taux sont pour l'essentiel valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BGN)® à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

- **Type « obligations et assimilés »** sont valorisés sur la base d'une moyenne de prix recueillis auprès de plusieurs contributeurs en fin de journée.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation dont la responsabilité est assurée par l'Assemblée Générale. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- **Type « titres de créance négociables » :**

Les titres de créances négociables (TCN) sont valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BVAL et/ou BGN)® à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

La valorisation des instruments du marché monétaire respecte les dispositions du règlement (UE) 2017/1131 du 14 juin 2017. En conséquence, l'OPC n'a pas recours à la méthode du coût amorti.

- **OPC :**

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les parts ou actions d'OPC dont la valeur liquidative est publiée mensuellement peuvent être évaluées sur la base de valeurs liquidatives intermédiaires calculées sur des cours estimés.

- **Acquisitions / Cessions temporaires de titres**

Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (€STR, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, Euribor 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

Les titres donnés en pension continuent d'être valorisés à leur prix de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est calculée selon la même méthode que celle utilisée pour les titres pris en pension.

- **Opérations à terme fermes et conditionnelles**

Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base d'un cours de séance dont l'heure de prise en compte est calée sur celle utilisée pour évaluer les instruments sous-jacents.

Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels et du gré à gré sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

1.2. Les instruments financiers et valeurs non négociés sur un marché réglementé

Tous les instruments financiers de l'OPC sont négociés sur des marchés réglementés.

1.3. Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'OPC).

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1^{er} niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.

2^{ème} niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation. S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation.

Le taux de frais de gestion annuel est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS détenus selon la formule ci-après :

$$\begin{aligned} & \text{Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS} \\ & \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \\ & \times \frac{\text{nb jours entre la VL calculée et la VL précédente}}{365 \text{ (ou 366 les années bissextiles)}} \end{aligned}$$

Ces montants sont alors enregistrés au compte de résultat de l'OPC et versés intégralement à la société de gestion.

La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement de l'OPC et notamment :

- . de la gestion financière ;
- . de la gestion administrative et comptable ;
- . de la prestation du dépositaire ;
- des autres frais de fonctionnement :
- . honoraires des commissaires aux comptes ;
- . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc...) le cas échéant.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Les frais se décomposent de la manière suivante, selon les modalités prévues au règlement :

Frais facturés au Compartiment	Assiette	Action	Taux Barème (TTC maximum)
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,715%
		PC EUR	1%
		PD EUR	1%
		PVC EUR	0,60%
		TC EUR	1%
		PVC H-CHF	0,60%
		FC EUR	1,00%
		PC USD	1%
		PC H-USD	1,05%
		RC H-USD	1,765%
		RD H-USD	1,765%
		PD H-USD	1,05%
		PVD EUR	0,60%
		RD EUR	1,715%
		PC H-CHF	1,05%
		BC EUR	1,00%
		RVC EUR	1,20%
		RC H-CHF	1,765%
		MC EUR	0,05%
Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Appliqués à toutes les actions	0,035%
Frais indirects (commissions et frais de gestion)	N.A	Appliqués à toutes les actions	Néant
Commissions de mouvement (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Appliquées à toutes les actions	Néant
Commission de sur-performance	Actif net	RC EUR, PC EUR, PD EUR, TC EUR, FC EUR, PC USD, PC H-USD, RC HUSD, RD H-USD, PD H-USD, RD EUR, PC H-CHF, BC EUR, RC H-CHF, MC EUR	Néant
		PVC EUR, PVC H-CHF, PVD EUR, RVC EUR	20% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

- **Des rétrocessions perçues de frais de gestion ou de droits d'entrée**

Le mode de calcul du montant des rétrocessions est défini dans les conventions de commercialisation.

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 61719.

Le montant définitif est comptabilisé au moment du règlement des factures après reprise des éventuelles provisions.

Détail du calcul de la commission de surperformance :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Compartiment d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation. Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est à dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

Méthode de calcul

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance de chaque action du Compartiment et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Compartiment réel. La surperformance générée par l'action du Compartiment à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif de l'action du Compartiment et l'actif de l'OPC fictif à la même date. Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance passée. » Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de douze mois commençant le 01/10/2021. A l'issue de chaque exercice, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- L'action du Compartiment est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- L'action du Compartiment est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 20% de la surperformance) dès lors que la performance de l'action du Compartiment est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance. En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) liée au swing pricing avec seuil de déclenchement pour le Compartiment Lazard Credit Opportunities

Afin de ne pas pénaliser les actionnaires demeurant dans le Compartiment, un facteur d'ajustement sera appliqué à ceux qui souscrivent ou rachètent des montants significatifs de l'encours du Compartiment, ce qui est susceptible de générer pour les actionnaires entrant ou sortant du Compartiment des coûts, qui seraient sinon imputés aux actionnaires présents dans le Compartiment. Ainsi, si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment dépasse un seuil prédéterminé par le délégataire de la gestion financière et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du Compartiment la VL doit être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL de chaque catégorie d'actions du Compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par le délégataire de la gestion financière et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au Compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du Compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur.

Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle le délégataire de la gestion financière devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1,75% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du Compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la réglementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF	Capitalisation	Capitalisation
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres début d'exercice	1 350 023 124,72	1 176 831 018,45
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	353 932 428,51	646 263 481,76
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-451 093 208,68	-599 962 050,45
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	51 671 387,10	49 182 477,58
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-8 209 032,51	-18 308 221,45
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	7 496 047,90	96 968 288,99
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-1 956 294,57	-951 870,16
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-17,64	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	-	-
Autres éléments (*)	-1 015,85 (*)	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	1 301 863 418,98	1 350 023 124,72

(*) 30/09/2025: Fusion

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	70 234,999	37 018 780,78
Actions rachetées durant l'exercice	-4 465,622	-2 311 395,31
Solde net des souscriptions/rachats	65 769,377	34 707 385,47
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	139 158,865	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	-	-
Actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	20 000,000	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	78 710,1432	1 186 483,53
Actions rachetées durant l'exercice	-13 185,3610	-201 641,11
Solde net des souscriptions/rachats	65 524,7822	984 842,42
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	65 524,7822	

B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	111 079,845	169 001 904,88
Actions rachetées durant l'exercice	-166 925,621	-252 013 478,06
Solde net des souscriptions/rachats	-55 845,776	-83 011 573,18
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	429 194,936	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	1 646,000	1 727 355,19
Actions rachetées durant l'exercice	-4 866,770	-5 064 056,58
Solde net des souscriptions/rachats	-3 220,770	-3 336 701,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 337,000	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD		
Actions souscrites durant l'exercice	4 332,936	4 587 133,24
Actions rachetées durant l'exercice	-7 728,952	-8 056 086,53
Solde net des souscriptions/rachats	-3 396,016	-3 468 953,29
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	31 098,425	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD		
Actions souscrites durant l'exercice	288,000	304 529,91
Actions rachetées durant l'exercice	-1 192,846	-1 277 509,12
Solde net des souscriptions/rachats	-904,846	-972 979,21
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	971,924	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	7 858,435	7 519 251,40
Actions rachetées durant l'exercice	-3 288,316	-3 163 799,33
Solde net des souscriptions/rachats	4 570,119	4 355 452,07
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	57 303,650	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	27 662,111	35 290 731,41
Actions rachetées durant l'exercice	-55 126,736	-70 032 691,44
Solde net des souscriptions/rachats	-27 464,625	-34 741 960,03
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	125 447,953	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	4 661,080	5 232 934,99
Actions rachetées durant l'exercice	-3 984,075	-4 440 401,43
Solde net des souscriptions/rachats	677,005	792 533,56
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	18 234,672	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	123 994,224	84 887 614,46
Actions rachetées durant l'exercice	-147 037,997	-100 775 524,66
Solde net des souscriptions/rachats	-23 043,773	-15 887 910,20
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	315 977,329	

B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF		
Actions souscrites durant l'exercice	11 957,130	6 304 150,27
Actions rachetées durant l'exercice	-974,000	-509 502,20
Solde net des souscriptions/rachats	10 983,130	5 794 648,07
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10 983,130	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD		
Actions souscrites durant l'exercice	731,000	364 288,39
Actions rachetées durant l'exercice	-376,000	-194 574,33
Solde net des souscriptions/rachats	355,000	169 714,06
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 240,000	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	-	-
Actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD		
Actions souscrites durant l'exercice	-	-
Actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,000	
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	34,563	507 270,06
Actions rachetées durant l'exercice	-209,351	-3 052 548,58
Solde net des souscriptions/rachats	-174,788	-2 545 278,52
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	549,500	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR FR001400MM38	Capitalisation	Capitalisation	EUR	76 216 039,76	139 158,865	547,69
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR FR00140081X3	Capitalisation	Capitalisation	EUR	23 494 910,21	20 000,000	1 174,74
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR FR001400WNI9	Capitalisation	Capitalisation	EUR	1 041 840,76	65 524,7822	15,89
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR FR0010235507	Capitalisation	Capitalisation	EUR	679 823 305,76	429 194,936	1 583,94
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF FR001400F1B4	Capitalisation	Capitalisation	CHF	2 357 643,85	2 337,000	1 008,83
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD FR001400BBI8	Capitalisation	Capitalisation	USD	37 548 610,83	31 098,425	1 207,41
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD FR001400BBG2	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 284 191,03	971,924	1 321,28
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR FR0012156347	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	56 456 450,06	57 303,650	985,21
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR FR0013432143	Capitalisation	Capitalisation	EUR	167 629 393,03	125 447,953	1 336,24
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF FR0014002XI5	Capitalisation	Capitalisation	CHF	19 751 826,02	18 234,672	1 083,20
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR FR0010230490	Capitalisation	Capitalisation	EUR	225 002 887,55	315 977,329	712,08
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF FR001400T0G9	Capitalisation	Capitalisation	CHF	5 604 769,04	10 983,130	510,30
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD FR001400BBJ6	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 320 111,95	2 240,000	589,33
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR FR001400F1C2	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	504,77	1,000	504,77

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD FR001400BBK4	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	USD	567,23	1,000	567,23
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR FR0010235499	Capitalisation	Capitalisation	EUR	8 379 258,50	549,500	15 248,87

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	-					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
	+/-	<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
BELGIQUE	3 516,16	-	-	3 516,16	3 516,16	-
Total	3 516,16	-	-	3 516,16	3 516,16	-

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	1 178 829,33	1 162 016,91	16 812,42	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	43 116,26	-	-	-	43 116,26
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-8,18	-	-	-	-8,18
Hors-bilan					
Futures	NA	942 186,82	-	-	-
Options	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Autres instruments financiers	NA	-	-	-	-
Total		2 104 203,73	16 812,42	-	43 108,08

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	[3 - 6 mois] (*) +/-	[6 - 12 mois] (*) +/-	[1 - 3 ans] (*) +/-	[3 - 5 ans] (*) +/-	[5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	3 426,12	4 071,37	-	44 468,80	188 255,18	370 870,22	567 737,65
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	43 116,25	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-8,18	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	942 186,81	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	46 534,19	4 071,37	-	44 468,80	188 255,18	1 313 057,03	567 737,65

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 GBP +/-	Devise 3 JPY +/-	Devise 4 CHF +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	14 293,93	4 866,85	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	9 905,99	1 667,05	-	-	-
Comptes financiers	29 134,91	9 629,81	1 924,50	8,65	0,01
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-8,19
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures options swaps	52 219,13	15 693,92	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	105 553,96	31 857,63	1 924,50	8,65	-8,18

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	3 516,16	-
Obligations et valeurs assimilées	332 887,47	845 929,15	12,71
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	70 000,00
Solde net	332 887,47	849 445,31	70 012,71

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
GOLDMAN SACHS INTL LTD	7 445,77	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
BNP PARIBAS FRANCE	10 490,00	-
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	30/09/2025
Créances		
	Ventes à règlement différé	9 831 774,46
	Souscriptions à recevoir	1 523 429,98
	Dépôts de garantie en espèces	18 039 056,27
	Coupons et dividendes en espèces	364 441,74
	Collatéraux	10 490 000,00
Total des créances		40 248 702,45
Dettes		
	Achats à règlement différé	34 838 627,87
	Rachats à payer	1 142 060,64
	Frais de gestion fixe	1 240 383,79
Total des dettes		37 221 072,30
Total des créances et des dettes		3 027 630,15

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	326 595,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,62
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	178 143,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,79
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	198,81
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,05
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	6 691 786,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
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
Rétrocessions des frais de gestion	-

	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	44 471,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,02
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	357 084,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,02
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	16 684,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	520 813,52
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
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
Rétrocessions des frais de gestion	-

	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	1 082 003,16
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	117 970,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	3 678 277,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,66
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes (*)	105 165,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,92
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
Rétrocessions des frais de gestion	-

	30/09/2025
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	17 222,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,71
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	7,68
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,57
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	-
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
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
Rétrocessions des frais de gestion	-
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	
Commissions de garantie	-
Frais de gestion fixes	91 784,33
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
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
Rétrocessions des frais de gestion	-

(*) Ce montant comprend une Régularisation de frais de gestion de l'année 2024 suite à une erreur de paramétrage du taux.

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2025
Garanties reçues	-
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	-
Garanties données	-
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors bilan	-
Total	-

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2025
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/09/2025
Actions			-
Obligations			-
TCN			-
OPC			65 971 365,15
	FR001400BVQ9	GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	15 677 760,00
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	28 753 905,15
	FR001400OSG9	LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC	10 449 500,00
	IE00BKF07Y78	LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS LAZARD EMERGING MARKETS CORPO	11 090 200,00
Instruments financiers à terme			-
Total des titres du groupe			65 971 365,15

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	50 146 544,43	47 948 911,07
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	-	-
Revenus de l'exercice à affecter	50 146 544,43	47 948 911,07
Report à nouveau	310,20	22,38
Sommes distribuables au titre du revenu net	50 146 854,63	47 948 933,45

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	3 219 148,71	720 512,00
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3 219 148,71	720 512,00
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 219 148,71	720 512,00
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 219 148,71	720 512,00
Total	3 219 148,71	720 512,00
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	955 136,52	858 400,37
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	955 136,52	858 400,37
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	955 136,52	858 400,37
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	955 136,52	858 400,37
Total	955 136,52	858 400,37
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	26 880,22	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	26 880,22	-
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	26 880,22	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	26 880,22	-
Total	26 880,22	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	26 431 436,07	26 858 026,77
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	26 431 436,07	26 858 026,77
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	26 431 436,07	26 858 026,77
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	26 431 436,07	26 858 026,77
Total	26 431 436,07	26 858 026,77
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	97 792,71	210 177,04
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	97 792,71	210 177,04
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	97 792,71	210 177,04
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	97 792,71	210 177,04
Total	97 792,71	210 177,04
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	1 292 628,91	1 290 550,71
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 292 628,91	1 290 550,71
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 292 628,91	1 290 550,71
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 292 628,91	1 290 550,71
Total	1 292 628,91	1 290 550,71
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	42 493,05	73 777,66
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	42 493,05	73 777,66
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	42 493,05	73 777,66
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	42 493,05	73 777,66
Total	42 493,05	73 777,66
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	2 215 424,08	1 900 252,36
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	2 215 424,08	1 900 252,36
Report à nouveau	310,20	22,38
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 215 734,28	1 900 274,74
Affectation :		
Distribution	2 215 359,11	1 899 989,12
Report à nouveau du revenu de l'exercice	375,17	285,62
Capitalisation	-	-
Total	2 215 734,28	1 900 274,74
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	57 303,650	52 733,531
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	38,66	36,03
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	7 116 254,34	7 795 016,03
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	7 116 254,34	7 795 016,03
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	7 116 254,34	7 795 016,03
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	7 116 254,34	7 795 016,03
Total	7 116 254,34	7 795 016,03
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	904 851,53	787 092,50
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	904 851,53	787 092,50
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	904 851,53	787 092,50
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	904 851,53	787 092,50
Total	904 851,53	787 092,50
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	7 303 595,47	7 040 023,24
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	7 303 595,47	7 040 023,24
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	7 303 595,47	7 040 023,24
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	7 303 595,47	7 040 023,24
Total	7 303 595,47	7 040 023,24
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	177 231,90	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	177 231,90	-
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	177 231,90	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	177 231,90	-
Total	177 231,90	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	37 844,09	28 939,02
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	37 844,09	28 939,02
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	37 844,09	28 939,02
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	37 844,09	28 939,02
Total	37 844,09	28 939,02
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	16,91	15,68
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	16,91	15,68
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	16,91	15,68
Affectation :		
Distribution	16,91	15,68
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	16,91	15,68
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	1,000	1,000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	16,91	15,68
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	25,10	23,53
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	25,10	23,53
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	25,10	23,53
Affectation :		
Distribution	25,10	5,89
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	17,64
Capitalisation	-	-
Total	25,10	23,53
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	17,64	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	1,000	1,000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	25,10	5,89
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	325 784,82	386 104,16
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	325 784,82	386 104,16
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	325 784,82	386 104,16
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	325 784,82	386 104,16
Total	325 784,82	386 104,16
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôt totaux	-	-
Crédits d'impôt unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	-	-

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-5 264 275,30	-13 954 450,88
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-5 264 275,30	-13 954 450,88
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	1 266 947,43	1 770 422,73
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-3 997 327,87	-12 184 028,15

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-181 422,37	539 094,78
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-181 422,37	539 094,78
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-181 422,37	539 094,78
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-181 422,37	539 094,78
Total	-181 422,37	539 094,78
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-56 599,99	-244 275,81
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-56 599,99	-244 275,81
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-56 599,99	-244 275,81
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-56 599,99	-244 275,81
Total	-56 599,99	-244 275,81
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	12 601,86	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	12 601,86	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	12 601,86	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	12 601,86	-
Total	12 601,86	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-1 657 381,58	-8 028 701,11
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-1 657 381,58	-8 028 701,11
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-1 657 381,58	-8 028 701,11
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-1 657 381,58	-8 028 701,11
Total	-1 657 381,58	-8 028 701,11
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-67 823,44	-37 270,27
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-67 823,44	-37 270,27
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-67 823,44	-37 270,27
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-67 823,44	-37 270,27
Total	-67 823,44	-37 270,27
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-1 393 236,57	-617 960,09
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-1 393 236,57	-617 960,09
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-1 393 236,57	-617 960,09
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-1 393 236,57	-617 960,09
Total	-1 393 236,57	-617 960,09
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-2 664,39	-22 054,47
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-2 664,39	-22 054,47
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-2 664,39	-22 054,47
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-2 664,39	-22 054,47
Total	-2 664,39	-22 054,47
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-170 445,68	-604 517,67
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-170 445,68	-604 517,67
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	1 266 947,43	1 770 422,73
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 096 501,75	1 165 905,06
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	1 096 501,75	1 165 905,06
Capitalisation	-	-
Total	1 096 501,75	1 165 905,06
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-398 902,72	-2 113 274,56
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-398 902,72	-2 113 274,56
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-398 902,72	-2 113 274,56
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-398 902,72	-2 113 274,56
Total	-398 902,72	-2 113 274,56
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-565 209,46	-123 542,22
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-565 209,46	-123 542,22
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-565 209,46	-123 542,22
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-565 209,46	-123 542,22
Total	-565 209,46	-123 542,22
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-572 112,02	-2 569 825,07
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-572 112,02	-2 569 825,07
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-572 112,02	-2 569 825,07
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-572 112,02	-2 569 825,07
Total	-572 112,02	-2 569 825,07
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-141 588,37	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-141 588,37	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-141 588,37	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-141 588,37	-
Total	-141 588,37	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-49 039,42	-16 691,05
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-49 039,42	-16 691,05
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-49 039,42	-16 691,05
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-49 039,42	-16 691,05
Total	-49 039,42	-16 691,05
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-1,50	-5,83
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-1,50	-5,83
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-1,50	-5,83
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-1,50	-5,83
Total	-1,50	-5,83
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-21,44	-9,10
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-21,44	-9,10
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-21,44	-9,10
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-21,44	-9,10
Total	-21,44	-9,10
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-20 428,21	-115 418,41
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-20 428,21	-115 418,41
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-20 428,21	-115 418,41
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-20 428,21	-115 418,41
Total	-20 428,21	-115 418,41
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			3 516 158,04	0,27
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 516 158,04	0,27
Marchés de capitaux			3 516 158,04	0,27
BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	3 750 000	3 516 158,04	0,27
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			1 178 829 333,21	90,55
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 178 829 333,21	90,55
Assurance			134 631 689,73	10,34
ACHMEA BV 5.625% 02-11-44 EMTN	EUR	4 100 000	4 709 250,17	0,36
ACHMEA BV 6.125% PERP	EUR	3 300 000	3 478 579,68	0,27
AGEAS NV EX FORTIS 3.875% PERP	EUR	4 000 000	3 924 950,96	0,30
ASR NEDERLAND NV 6.5% PERP	EUR	5 300 000	5 622 849,50	0,43
ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP	EUR	6 400 000	7 016 671,22	0,54
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	5 500 000	6 892 641,06	0,53
ASS GENERALI 4.083% 16-07-35	EUR	5 000 000	5 111 826,58	0,39
ASS GENERALI 4.75% PERP EMTN	EUR	2 000 000	2 009 690,00	0,15
ATHORA 5.875% 10-09-34	EUR	7 000 000	7 638 512,67	0,59
ATHORA NETHERLANDS NV 5.375% 31-08-32	EUR	7 000 000	7 278 616,30	0,56
AXA 5.75% PERP EMTN	EUR	2 500 000	2 661 329,17	0,20
CASA ASSURANCES 4.5% 17-12-34	EUR	4 800 000	5 162 784,66	0,40
CASA ASSURANCES 6.25% PERP	EUR	4 100 000	4 378 397,62	0,34
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4.25% 04-09-31	EUR	6 900 000	7 006 917,39	0,54
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 7.75% PERP	EUR	8 400 000	9 453 698,74	0,72
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6.5% PERP	EUR	7 000 000	7 466 810,22	0,57
INTESA VITA 4.217% 05-03-35	EUR	7 000 000	7 211 979,08	0,55
LEGAL AND GENERAL GROUP 4.375% 04-09-55	EUR	5 000 000	5 018 750,00	0,39
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	EUR	4 800 000	4 972 089,21	0,38
MUTUELLE ASSURANCE TRAVAILLEUR MUT 4.625% 23-02-36	EUR	8 000 000	8 411 888,22	0,65
PERMANENT TSB GROUP 13.25% PERP	EUR	5 400 000	6 728 839,97	0,52
SCOR 6.0% PERP	EUR	3 000 000	3 149 082,54	0,24
UNIPOLSAI 4.9% 23-05-34	EUR	8 700 000	9 325 534,77	0,72
NN GROUP NV 5.75% PERP	EUR	9 800 000	9 982 874,23	0,77
Automobiles			7 998 498,63	0,61
RENAULT 3.875% 30-09-30 EMTN	EUR	8 000 000	7 998 498,63	0,61
Banques commerciales			483 949 019,87	37,18
ALPHA BANK 4.308% 23-07-36	EUR	6 500 000	6 636 727,14	0,51
ALPHA BANK 6.0% 13-09-34 EMTN	EUR	9 500 000	10 265 735,83	0,79
ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP	EUR	7 000 000	8 299 885,73	0,64
BANCA POPOLARE DI SONDRIO 3.875% 25-02-32	EUR	1 950 000	2 012 887,50	0,15
BANCO BPM 2.875% 29-06-31 EMTN	EUR	3 200 000	3 222 313,21	0,25
BANCO BPM 6.25% PERP	EUR	2 200 000	2 331 173,09	0,18
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.75% 20-03-37	EUR	10 000 000	10 685 918,49	0,82
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	EUR	9 000 000	9 158 834,35	0,70
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	EUR	2 400 000	2 554 656,26	0,20

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	5 000 000	5 768 782,07	0,44
BANKINTER 6.0% PERP	EUR	1 600 000	1 648 249,74	0,13
BANK MILLENNIUM 5.308% 25-09-29	EUR	5 000 000	5 263 864,86	0,40
BANK POLSKA KA OPIEKI 4.0% 24-09-30	EUR	7 100 000	7 272 151,66	0,56
BBVA 6.875% PERP	EUR	2 000 000	2 168 977,20	0,17
BBVA 8.375% PERP	EUR	4 000 000	4 452 423,63	0,34
BCP 4.0% 17-05-32	EUR	5 300 000	5 451 756,42	0,42
BCP 8.125% PERP	EUR	7 200 000	8 045 387,22	0,62
BCP 8.75% 05-03-33 EMTN	EUR	6 000 000	7 023 463,15	0,54
BELFIUS SANV 6.125% PERP	EUR	6 800 000	7 202 931,23	0,55
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	9 000 000	8 933 435,14	0,69
BK IRELAND GROUP 6.375% PERP	EUR	8 700 000	9 116 462,99	0,70
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	6 600 000	6 642 710,14	0,51
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	EUR	6 200 000	6 363 171,26	0,49
BPER BANCA 8.375% PERP	EUR	7 100 000	8 019 353,15	0,62
BPER BANCA 8.625% 20-01-33	EUR	5 800 000	6 799 031,73	0,52
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	5 400 000	5 457 889,91	0,42
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	5 000 000	5 472 722,60	0,42
CA 5.875% PERP EMTN	EUR	3 800 000	3 871 506,92	0,30
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	3 000 000	3 182 931,43	0,24
CAIXABANK 3.625% PERP	EUR	2 000 000	1 939 495,16	0,15
CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN	EUR	9 000 000	9 986 589,25	0,77
CAIXABANK 6.25% 23-02-33 EMTN	EUR	6 100 000	6 758 906,54	0,52
CAIXABANK 7.5% PERP	EUR	4 000 000	4 520 506,96	0,35
CAIXABANK 8.25% PERP	EUR	6 000 000	6 773 377,91	0,52
CMZB FRANCFORT 1.375% 29-12-31	EUR	9 000 000	8 951 894,38	0,69
CMZB FRANCFORT 6.5% 06-12-32	EUR	6 000 000	6 725 607,95	0,52
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	EUR	4 100 000	4 494 379,56	0,35
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	EUR	2 800 000	3 013 870,52	0,23
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875% PERP	EUR	3 200 000	3 738 904,33	0,29
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP	EUR	7 000 000	7 179 855,82	0,55
DEUTSCHE BK 4.5% PERP	EUR	6 200 000	6 277 807,45	0,48
DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	2 500 000	2 581 409,76	0,20
DEUTSCHE BK 7.125% PERP	EUR	2 000 000	2 171 163,70	0,17
DEUTSCHE BK FRANKFURT BRANCH 8.125% PERP	EUR	3 600 000	4 060 308,33	0,31
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10.0% PERP	EUR	3 000 000	3 475 457,26	0,27
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 4.0% 24-06-32	EUR	4 000 000	4 095 675,62	0,31
EFG EUROBANK 10.0% 06-12-32	EUR	6 000 000	7 342 660,68	0,56
EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30	EUR	4 000 000	4 132 626,85	0,32
EFG EUROBANK 4.25% 30-04-35	EUR	6 800 000	6 971 924,03	0,54
EFG EUROBANK 6.625% PERP	EUR	6 000 000	6 393 277,87	0,49
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	EUR	5 300 000	5 550 256,20	0,43
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	2 600 000	2 654 471,14	0,20
ERSTE GR BK 7.0% PERP	EUR	7 600 000	8 502 565,83	0,65
ERSTE GR BK 8.5% PERP	EUR	5 000 000	5 838 379,37	0,45
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	EUR	7 300 000	7 372 530,00	0,57
IBERCAJA 9.125% PERP	EUR	10 000 000	11 263 493,75	0,85
ING GROEP NV 4.375% 15-08-34	EUR	5 600 000	5 809 655,18	0,45

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INTE 4.125% PERP	EUR	5 000 000	4 938 176,63	0,38
INTE 4.271% 14-11-36 EMTN	EUR	6 600 000	7 008 133,51	0,54
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	5 600 000	6 305 942,29	0,48
INTE 6.375% PERP	EUR	5 900 000	6 308 145,17	0,48
INTE 9.125% PERP	EUR	3 000 000	3 538 115,39	0,27
JYSKE BANK DNK 7.0% PERP	EUR	10 000 000	10 878 958,70	0,84
MBANK SPOLKA AKCYJNA 4.7784% 25-09-35	EUR	2 100 000	2 180 032,24	0,17
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.875% PERP	GBP	4 000 000	4 866 846,43	0,37
NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35	EUR	7 800 000	8 517 499,03	0,65
NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34	EUR	2 000 000	2 374 612,88	0,18
NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35	EUR	5 900 000	6 053 063,70	0,46
NCG BAN 10.625% PERP	EUR	5 000 000	5 987 489,13	0,46
NCG BAN 6.125% PERP	EUR	2 200 000	2 217 209,50	0,17
NCG BAN 8.375% 23-09-33 EMTN	EUR	7 700 000	8 729 721,53	0,67
Nova Ljubljanska banka dd 10.75% 28-11-32	EUR	7 000 000	8 706 371,30	0,67
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	3 500 000	4 416 499,93	0,34
OLDENBURGISCHE LANDESBK AG 8.5% 24-04-34	EUR	3 000 000	3 528 834,45	0,27
PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29	EUR	3 000 000	3 502 378,15	0,27
SG 5.625% 02-06-33 EMTN	EUR	6 500 000	7 324 663,90	0,56
SG 6.125% PERP EMTN	EUR	8 100 000	8 154 124,87	0,63
SG 7.875% PERP EMTN	EUR	7 000 000	7 693 060,11	0,59
SG 8.125% PERP	USD	3 500 000	3 214 728,49	0,25
UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32	EUR	2 800 000	2 817 503,45	0,22
UNICAJA BANCO SA E 4.875% PERP	EUR	7 000 000	7 095 068,94	0,54
UNICREDIT 6.5% PERP EMTN	EUR	9 100 000	9 882 136,55	0,76
VOLKSBANK WIEN AG 5.75% 21-06-34	EUR	5 500 000	5 807 318,15	0,45
Biotechnologie			7 034 290,00	0,54
CAB SELAS 3.375% 01-02-28	EUR	4 000 000	3 773 295,00	0,29
GRIFOLS 7.5% 01-05-30	EUR	3 000 000	3 260 995,00	0,25
Compagnies aériennes			11 753 207,04	0,90
AIR FR KLM 4.625% 23-05-29	EUR	4 000 000	4 221 624,11	0,32
AIR FR KLM 5.75% PERP	EUR	5 200 000	5 351 327,48	0,41
AIR FR KLM 8.125% 31-05-28	EUR	1 000 000	1 147 482,74	0,09
DEUTSCHE LUFTHANSA AG EUAR05+4.783% 12-08-75	EUR	1 000 000	1 032 772,71	0,08
Composants automobiles			32 969 488,10	2,53
BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	EUR	1 950 000	2 046 334,37	0,16
FORVIA 2.75% 15-02-27	EUR	568 000	571 662,81	0,04
FORVIA 5.5% 15-06-31	EUR	5 700 000	5 959 505,17	0,46
FORVIA 5.625% 15-06-30	EUR	5 950 000	6 263 914,56	0,48
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	EUR	5 000 000	5 430 262,50	0,42
OPMOBILITY 4.2955% 05-02-31	EUR	1 200 000	1 216 272,87	0,09
SCHAEFFLER AG 4.5% 28-03-30	EUR	8 000 000	8 322 304,66	0,64
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	EUR	3 000 000	3 159 231,16	0,24
Construction et ingénierie			3 643 827,66	0,28
ABERTIS FINANCE BV 4.746% PERP	EUR	3 500 000	3 643 827,66	0,28

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			25 914 474,98	1,99
BOOTS GROUP FINCO LP 5.375% 31-08-32	EUR	900 000	934 823,38	0,07
CECONOMY AG 6.25% 15-07-29	EUR	6 000 000	6 413 658,33	0,49
EROSKI SOCIEDAD CORPORATIVA 10.625% 30-04-29	EUR	3 000 000	3 307 490,83	0,25
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	EUR	3 000 000	3 547 349,18	0,27
NN GROUP NV 6.375% PERP	EUR	4 000 000	4 273 768,40	0,33
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15-04-28	EUR	7 000 000	7 437 384,86	0,58
Distribution spécialisée			10 432 974,52	0,80
GOLDEN GOOSE E3R+3.75% 15-05-31	EUR	5 000 000	5 109 219,93	0,39
SUEDZUCKER INTL FINANCE BV 5.95% PERP	EUR	5 400 000	5 323 754,59	0,41
Eau			4 395 674,16	0,34
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.875% 24-10-29	EUR	4 050 000	4 395 674,16	0,34
Electricité			11 948 578,22	0,92
ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	5 300 000	5 769 703,42	0,44
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	3 000 000	2 988 678,29	0,23
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 4.75% PERP	EUR	3 000 000	3 190 196,51	0,25
Emballage et conditionnement			3 767 608,06	0,29
TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 6.625% 15-07-30	EUR	3 500 000	3 767 608,06	0,29
Epargne et prêts hypothécaires			12 685,05	0,00
BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2.65 31/12/2099 DEFAULT	EUR	2 000 000	12 685,05	0,00
Equipements électriques			13 309 413,56	1,02
ALSTOM 5.868% PERP	EUR	10 000 000	10 683 460,82	0,82
PRYSMIAN 5.25% PERP	EUR	2 500 000	2 625 952,74	0,20
Equipements et instruments électroniques			4 508 998,69	0,35
EUTELT 9.75% 13-04-29	EUR	4 000 000	4 508 998,69	0,35
FPI de détail			4 123 004,38	0,32
CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN	EUR	4 000 000	4 123 004,38	0,32
Gestion et promotion immobilière			18 247 462,50	1,40
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	EUR	3 700 000	4 021 106,93	0,31
CPI PROPERTY GROUP 3.75% PERP	EUR	2 000 000	1 818 207,12	0,14
CPI PROPERTY GROUP 4.75% 22-07-30	EUR	3 950 000	3 895 331,46	0,30
CPI PROPERTY GROUP 6.0% 27-01-32	EUR	8 000 000	8 512 816,99	0,65
Gestion immobilière et développement			21 541 767,05	1,65
CASTELLUM AB 3.125% PERP	EUR	7 000 000	7 074 003,42	0,54
CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30	EUR	9 000 000	9 548 433,49	0,73
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	EUR	5 000 000	4 919 330,14	0,38
Hôtels, restaurants et loisirs			22 775 149,09	1,75
ACCOR 7.25% PERP	EUR	9 000 000	10 212 944,79	0,79
CARNIVAL 4.125% 15-07-31	EUR	5 000 000	5 118 222,92	0,39
EDREAMS ODIGEO 4.875% 31-12-30	EUR	2 200 000	2 258 497,08	0,17
ONE HOTELS 7.75% 02-04-31	EUR	1 850 000	2 053 697,37	0,16
TUI AG 5.875% 15-03-29	EUR	3 000 000	3 131 786,93	0,24

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels			1 796 308,40	0,14
FNAC DARTY 4.75% 01-04-32	EUR	1 750 000	1 796 308,40	0,14
Machines			8 603 251,87	0,66
BENTELER INTL 7.25% 15-06-31	EUR	4 800 000	5 225 256,00	0,40
INDUSTRIA MACCHINE E3R+3.75% 15-04-29	EUR	3 300 000	3 377 995,87	0,26
Marchés de capitaux			100 038 505,46	7,68
ABN AMRO BANK NV 4.75% PERP	EUR	3 000 000	3 020 946,46	0,23
ABN AMRO BK 5.75% PERP	EUR	5 100 000	5 166 852,83	0,40
ABN AMRO BK 6.875% PERP	EUR	6 000 000	6 565 975,03	0,50
AIB GROUP 7.125% PERP	EUR	4 400 000	4 857 684,39	0,37
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.625% PERP	EUR	12 000 000	11 375 345,60	0,87
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	8 600 000	9 339 981,39	0,72
CURRENTA GROUP HOLDINGS SARL 5.5% 15-05-30	EUR	4 000 000	4 195 082,22	0,32
FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP	EUR	8 000 000	8 818 406,63	0,68
GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30	EUR	3 700 000	3 893 000,45	0,30
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30	EUR	450 000	458 490,73	0,04
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.25% 18-09-35	EUR	6 750 000	6 878 250,92	0,53
OTP BANK 7.3% 30-07-35 EMTN	USD	4 000 000	3 660 858,63	0,28
PINNACLE BID 8.25% 11-10-28	EUR	3 000 000	3 190 360,00	0,25
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35	EUR	5 000 000	5 485 235,62	0,42
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	EUR	10 800 000	11 703 137,02	0,90
VERISURE HOLDING AB 9.25% 15-10-27	EUR	4 000 000	3 426 095,11	0,26
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.493% 31-12-49	EUR	3 000 000	3 162 476,75	0,24
ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN	EUR	5 000 000	4 840 325,68	0,37
Media			2 569 157,45	0,20
MCGRAWHILL EDUCATION 5.75% 01-08-28	USD	3 000 000	2 569 157,45	0,20
Médias			11 972 118,15	0,92
AMC NETWORKS 10.25% 15-01-29	USD	2 000 000	1 833 614,19	0,14
UPC HOLDING BV 3.875% 15-06-29	EUR	3 000 000	2 990 577,08	0,23
ZIGGO BOND COMPANY BV 3.375% 28-02-30	EUR	3 000 000	2 721 686,25	0,21
ZIGGO BOND COMPANY BV 6.125% 15-11-32	EUR	4 500 000	4 426 240,63	0,34
Ordinateurs et périphériques			455 447,58	0,03
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	EUR	800 000	455 447,58	0,03
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			14 206 227,07	1,09
EUROFINS SCIENTIFIC SE 5.75% PERP	EUR	4 400 000	4 738 200,27	0,36
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	8 750 000	9 468 026,80	0,73
Pétrole, gaz et carburants			25,53	0,00
OGX AUSTRIA GMBH BRA 0.0% 01-06-18	USD	2 000 000	25,53	0,00
Pétrole et gaz			2 334 477,00	0,18
DEEPOCEAN 6.0% 08-04-31	EUR	2 300 000	2 334 477,00	0,18
Produits alimentaires			2 657 423,96	0,20
PICARD GROUPE 6.375% 01-07-29	EUR	2 500 000	2 657 423,96	0,20
Produits chimiques			12 997 790,11	1,00
KRONOS INTL 9.5% 15-03-29	EUR	1 900 000	2 014 838,11	0,15

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ROQUETTE FRERES 5.494% PERP	EUR	5 500 000	5 809 287,00	0,45
SYNTHOS 2.5% 07-06-28	EUR	5 400 000	5 173 665,00	0,40
Produits pharmaceutiques			5 724 087,32	0,44
COTY 4.5% 15-05-27	EUR	1 600 000	1 660 248,00	0,13
EMBECTA CORPORATION 5.0% 15-02-30	USD	1 500 000	1 217 509,17	0,09
ROSSINI SARL 6.75% 31-12-29	EUR	2 650 000	2 846 330,15	0,22
Services aux entreprises			9 442 793,90	0,73
ELO 2.875% 29-01-26 EMTN	EUR	4 000 000	4 071 366,85	0,31
ELO 6.0% 22-03-29 EMTN	EUR	5 000 000	5 371 427,05	0,42
Services clientèle divers			4 201 009,52	0,32
PACHELBEL BID 7.125% 17-05-31	EUR	3 850 000	4 201 009,52	0,32
Services de télécommunication diversifiés			45 752 319,46	3,51
FIBERCOP 4.75% 30-06-30	EUR	5 700 000	5 864 292,74	0,45
ILIAD 5.375% 15-02-29	EUR	6 000 000	6 542 415,62	0,50
ILIAD HOLDING SAS 6.875% 15-04-31	EUR	4 400 000	4 822 014,39	0,37
OPTICS BID 6.875% 15-02-28	EUR	4 695 000	5 065 743,94	0,39
OPTICS BID 7.875% 31-07-28	EUR	2 363 000	2 649 706,71	0,20
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 3.625% 30-09-30	EUR	2 700 000	2 699 739,80	0,21
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 7.875% 31-07-28	EUR	1 637 000	1 849 567,16	0,14
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	EUR	2 500 000	2 470 650,34	0,19
TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP	EUR	2 500 000	2 481 328,60	0,19
TELEFONICA EUROPE BV 5.7522% PERP	EUR	4 000 000	4 345 244,27	0,33
TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP	EUR	6 000 000	6 961 615,89	0,54
Services de télécommunication mobile			11 541 687,31	0,89
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	EUR	6 400 000	6 703 505,78	0,52
VODAFONE GROUP 6.5% 30-08-84	EUR	4 400 000	4 838 181,53	0,37
Services financiers diversifiés			76 828 601,02	5,90
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	EUR	5 250 000	5 600 044,48	0,43
Banca Ifis EUAR05+4.251% 17-10-27	EUR	4 000 000	4 571 328,49	0,35
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31	EUR	5 100 000	5 399 396,55	0,41
CONNECT FINCO SARLCONNECT U S FINCO LLC 9.0% 15-09-29	USD	2 000 000	1 798 034,04	0,14
CT INVESTMENT 6.375% 15-04-30	EUR	4 150 000	4 441 217,60	0,34
DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29	EUR	3 000 000	3 012 060,65	0,23
DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31	EUR	2 650 000	2 708 414,28	0,21
GROUPE DES ASSURANCES CREDIT MUTUEL 5.0% 30-10-44	EUR	5 700 000	6 233 630,49	0,48
PIRAEUS FINANCIAL 6.75% PERP	EUR	2 700 000	2 872 694,88	0,22
PIRAEUS FINANCIAL 8.75% PERP	EUR	6 200 000	6 579 964,97	0,51
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35	EUR	10 400 000	10 999 421,10	0,85
SOGECAP 6.25% PERP	EUR	4 100 000	4 227 842,01	0,32
SWISS LIFE FINANCE II AG 4.241% 01-10-44	EUR	3 000 000	3 076 088,42	0,24
UPFIELD BV 6.875% 02-07-29	EUR	5 800 000	5 898 628,19	0,45
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 15-07-29	EUR	4 905 000	5 272 151,51	0,40
ZF EUROPE FINANCE BV 7.0% 12-06-30	EUR	3 900 000	4 137 683,36	0,32
Services liés aux technologies de l'information			2 451 396,06	0,19
TDC NET AS 5.0% 09-08-32 EMTN	EUR	2 350 000	2 451 396,06	0,19

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Sociétés commerciales et de distribution			4 759 100,63	0,37
LOXAM SAS 6.375% 31-05-29	EUR	5 000 000	4 759 100,63	0,37
Sociétés d'investissement immobilier (SII)			6 935 809,51	0,53
HEIMSTADEN AB 7.361% 24-01-31	EUR	6 800 000	6 935 809,51	0,53
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			17 016 703,22	1,31
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	EUR	2 500 000	2 496 900,00	0,19
UNIBAIL RODAMCO SE 3.875% 11-09-34	EUR	3 800 000	3 829 732,92	0,29
UNIBAIL RODAMCO SE 4.75% PERP	EUR	4 100 000	4 180 568,42	0,32
UNIBAIL RODAMCO SE 4.875% PERP	EUR	6 200 000	6 509 501,88	0,51
Textiles, habillement et produits de luxe			3 604 407,16	0,28
VF 4.25% 07-03-29 EMTN	EUR	3 500 000	3 604 407,16	0,28
TITRES D'OPC			65 971 365,15	5,07
OPCVM			65 971 365,15	5,07
Gestion collective			65 971 365,15	5,07
GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	EUR	14 000	15 677 760,00	1,20
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	13 337	28 753 905,15	2,22
LAZARD FUNDS LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC	EUR	10 000	10 449 500,00	0,80
LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS LAZARD EMERGING MARKETS CORPO	EUR	100 000	11 090 200,00	0,85
Total			1 248 316 856,40	95,89

(*) 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).

E2. 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.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. 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.

E3b. 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 1225	3 200	433 510,00	-	411 424 000,00
LONG GILT FUT 1225	500	-	-40 100,82	52 039 413,38
US 10YR NOTE 1225	5 000	-	-890 957,45	478 723 404,26
Sous-total 1.		433 510,00	-931 058,27	942 186 817,64
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		433 510,00	-931 058,27	942 186 817,64

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

E3c. 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 1225	416	-	-77 957,45	52 185 872,34
RP EURGBP 1225	125	125 315,08	-	15 693 923,29
Sous-total 1.		125 315,08	-77 957,45	67 879 795,63
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		125 315,08	-77 957,45	67 879 795,63

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

E3d. 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				
ITRAXX EUR XOVER S44	70 000 000	7 445 774,00	-	70 000 000,00
Sous-total 4.		7 445 774,00	-	70 000 000,00
Total		7 445 774,00	-	70 000 000,00

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

E3e. 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.

E4. 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/251016	-	-0,48	USD	479,39	EUR	-479,87	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G2/A/USD/EUR/251016	8 767,53	-	USD	938 511,04	EUR	-929 743,51	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G2/A/USD/EUR/251016	-	-29 628,48	USD	29 804 006,45	EUR	-29 833 634,93	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G2/A/USD/EUR/251016	-	-1 076,80	USD	1 083 179,29	EUR	-1 084 256,09	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G2/A/USD/EUR/251016	308,62	-	USD	33 814,06	EUR	-33 505,44	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G2/A/USD/EUR/251016	-	-1 608,70	USD	972 889,49	EUR	-974 498,19	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G2/A/USD/EUR/251016	191,61	-	USD	20 407,11	EUR	-20 215,50	FR001400BBI8 FR001400BBJ6 FR001400BBK4
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-0,69	CHF	271,60	EUR	-272,29	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-9 085,10	CHF	5 828 894,64	EUR	-5 837 979,74	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-114,78	CHF	117 137,48	EUR	-117 252,26	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-136,78	CHF	66 579,75	EUR	-66 716,53	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-162,33	CHF	49 062,57	EUR	-49 224,90	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-3 836,16	CHF	2 461 234,35	EUR	-2 465 070,51	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-31 490,72	CHF	20 204 066,81	EUR	-20 235 557,53	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9

E4. 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 (*)	
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-100,42	CHF	39 301,01	EUR	-39 401,43	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-10,80	CHF	3 474,59	EUR	-3 485,39	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/CHF/EUR/251016	-	-184,70	CHF	84 285,73	EUR	-84 470,43	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/EUR/CHF/251016	1,14	-	EUR	1 076,65	CHF	-1 075,51	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/EUR/CHF/251016	-	-	EUR	173 828,96	CHF	-173 828,96	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/EUR/CHF/251016	-	-	EUR	218 383,70	CHF	-218 383,70	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
G5/A/EUR/CHF/251016	-	-2,42	EUR	4 088,09	CHF	-4 090,51	FR0014002XI5 FR001400F1B4 FR001400T0G9
Total	9 268,90	-77 439,36		62 104 972,76		-62 173 143,22	

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	1 248 316 856,40
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	-497 548,27
Total instruments financiers à terme - change	47 357,63
Total instruments financiers à terme - crédit	7 445 774,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-68 170,46
Autres actifs (+)	84 367 128,04
Autres passifs (-)	-37 747 978,36
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	1 301 863 418,98

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES BC EUR	EUR	139 158,865	547,69
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	EUR	20 000,000	1 174,74
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES MC EUR	EUR	65 524,7822	15,89
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	EUR	429 194,936	1 583,94
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	CHF	2 337,000	1 008,83
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	USD	31 098,425	1 207,41
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	USD	971,924	1 321,28
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	EUR	57 303,650	985,21
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	EUR	125 447,953	1 336,24
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	CHF	18 234,672	1 083,20
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	EUR	315 977,329	712,08
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-CHF	CHF	10 983,130	510,30
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	USD	2 240,000	589,33
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	EUR	1,000	504,77
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	USD	1,000	567,23
Action LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	EUR	549,500	15 248,87

57. ANNEXE(S)

Communication périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Lazard Credit Opportunities

Identifiant d'entité juridique : 969500NKC6IO1JG1OU63

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des bonnes pratiques de gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☒ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 56,78% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisé dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisé dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques (E/S) mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement, de l'analyse des titres et du processus d'intégration ESG décrit ci-dessous, le portefeuille promeut les caractéristiques environnementales suivantes :

Politique environnementale :

- Intégration par les entreprises des facteurs environnementaux adaptés au secteur, à l'implantation géographique et à tout autre facteur matériel pertinent
- Élaboration d'une stratégie et d'un système de management environnemental
- Élaboration d'une stratégie climatique

Maîtrise des impacts environnementaux :

- Limitation et adaptation au réchauffement climatique
- Gestion responsable de l'eau et des déchets
- Préservation de la biodiversité

Gestion de l'impact environnemental des produits et services :

- Écoconception des produits et services
- Innovation environnementale

ainsi que les caractéristiques sociales suivantes :

Respect des droits humains :

- Prévention des situations de violations des droits humains
- Respect du droit à la sûreté et à la sécurité des personnes
- Respect de la vie privée et protection des données

Gestion des ressources humaines :

- Dialogue social constructif
- Formation et gestion des carrières favorables au développement humain
- Promotion de la diversité
- Santé, sécurité et bien-être au travail

Gestion de la chaîne de valeur :

- Gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement
- Qualité, sécurité et traçabilité des produits

Ce produit n'utilise pas d'indice spécifique pour déterminer son alignement aux caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par ce produit est mesurée par des indicateurs de durabilité. Leur description figure ci-dessous.

Au niveau de la valorisation dans le modèle d'analyse interne :

L'analyse ESG des titres détenus en direct se fonde sur un modèle propriétaire qui repose sur une grille ESG interne. À partir des différentes données fournies par nos partenaires ESG (agences d'analyse extra-financière, prestataires externes...), des rapports annuels des entreprises et des échanges directs avec celles-ci, les analystes responsables du suivi de chaque valeur établissent une note ESG interne.

Cette note résulte d'une approche à la fois quantitative (intensité énergétique, taux de rotation du personnel, taux d'indépendance du Conseil...) et qualitative (solidité de la politique environnementale, stratégie en matière d'emploi, compétence des administrateurs...).

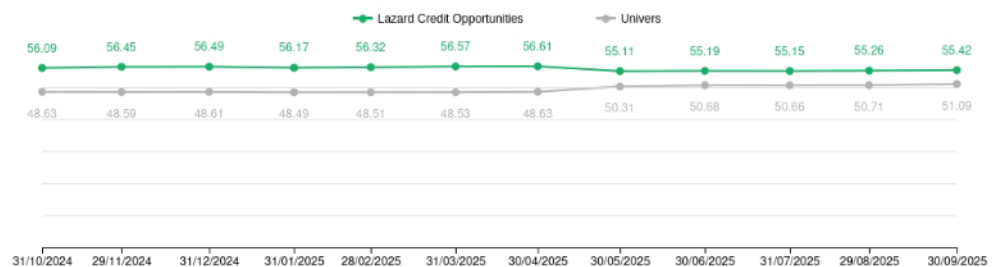
Chaque pilier E, S et G est noté entre 1 et 5 à partir d'au minimum cinq indicateurs-clés pertinents par dimension.

Ces notations ESG internes sont intégrées aux modèles de valorisation par l'intermédiaire du Bêta utilisé pour définir le coût moyen pondéré du capital pour la gestion actions et au processus de sélection des émetteurs et dans la détermination de leur poids en portefeuille pour la gestion obligataire.

Au niveau du contrôle des éléments de la stratégie d'investissement avec un prestataire de données externe :

De plus, pour confirmer la robustesse du modèle interne, les analystes-gestionnaires en charge de la gestion comparent la notation ESG moyenne du portefeuille à celle de son univers ESG de référence.

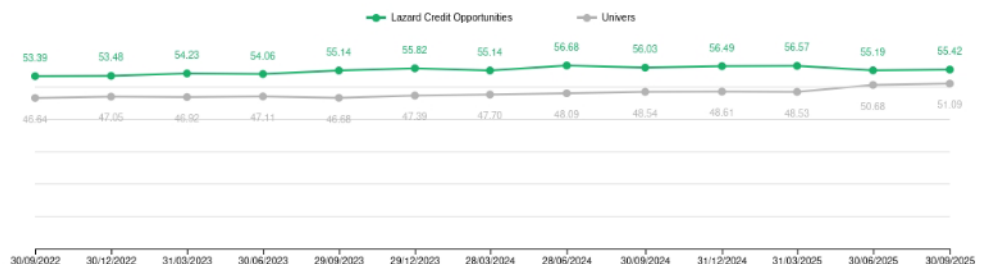
Évolution du score ESG



L'univers ESG de référence du portefeuille est :

- 50% émetteurs de dettes financières européens, complété par les principaux émetteurs de dettes financières issus des pays membres de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) hors émetteurs européens. - 50% indice ICE BofA Euro Non-financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index. Code Bloomberg : HEAE Index

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?



● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

La définition de l'investissement durable au sens de SFDR se fonde sur la sélection d'indicateurs qui manifestent d'une contribution substantielle à un ou plusieurs objectifs en matière environnementale ou sociale, étant entendu que ces investissements ne doivent pas causer de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Les indicateurs environnementaux retenus sont les suivants :

- Empreinte carbone (PAI 2)
- Intensité carbone (PAI 3)
- Augmentation implicite de température (ITR)
- Nombre de brevets « bas carbone » détenus

Les indicateurs en matière sociale retenus sont les suivants :

- % de femmes dans le management exécutif
- Nombre d'heures de formation pour les employés
- Couverture des avantages sociaux
- Politiques de diversité par le management

La contribution substantielle se mesure par l'application de seuils par indicateur.

Le tableau ci-dessous présente les règles (objectifs) fixées pour chaque indicateur ainsi que le résultat obtenu sur la période écoulée. Le résultat est la part moyenne du portefeuille investi dans les entreprises respectant ces critères, calculée sur une base trimestrielle. La part moyenne est calculée selon les positions moyennes constatées sur la période écoulée, couplées avec les données extra-financières en date de valeur de fin de période.

	Règle	Part moyenne du portefeuille
Empreinte carbone en M	Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur	5,86%
Intensité carbone	Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur	8,74%
Augmentation température implicite en 2050	≤2°C	32,69%
Nombre de brevets bas carbone	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	3,73%
Alignement à la Taxonomie européenne	Supérieur ou égal à 10%	7,88%
Approbation de la trajectoire par SBTi	Trajectoire et ses objectifs climatiques approuvés par la Science Based Targets initiative	22,08%
% femmes dans le management exécutif	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	8,75%
Nombre heures de formation pour les salariés	Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers	7,91%
Couverture des avantages sociaux	Voir présentation investissement durable www.lazardfreresgestion.fr	2,31%
Politiques de diversité par le management	Voir présentation www.lazardfreresgestion.fr	22,28%

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

L'absence de préjudice important est évaluée sur la base de l'ensemble des indicateurs PAI listés au tableau 1 de l'annexe I des Regulatory Technical Standards du Règlement SFDR. En cas de couverture insuffisante de l'univers d'investissement pour certains indicateurs, des critères de substitution peuvent être exceptionnellement utilisés. Cette substitution est soumise au contrôle indépendant du département des Risques et de la Conformité. Les indicateurs de substitution sont également présentés sur le site internet de Lazard Frères Gestion à la rubrique "méthodologie de l'investissement durable" :

www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05."

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs des principales incidences négatives en matière de durabilité (PAI) sont pris en compte à deux niveaux :

- d'une part, ils sont intégrés à l'analyse interne de chaque titre suivi, effectuée par nos analystes-gestionnaires dans les grilles internes d'analyse ESG.
- de plus, ils sont utilisés pour évaluer la part d'investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Le respect de garanties minimales en matière de droits du travail et de droits de l'homme (principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme) et des huit conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail est un indicateur clé pour vérifier que les sociétés dans lesquels les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Nous vérifions donc si l'entreprise applique une politique de due diligence en matière de droits du travail selon les huit conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail (PAI 10) dans le cadre de notre process DNSH. Nous nous assurons également que les investissements réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance, en suivant une note de gouvernance d'un fournisseur de donnée et la note interne sur le pilier Gouvernance.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le modèle propriétaire d'analyse ESG des entreprises présentes en portefeuille prend en compte l'ensemble des indicateurs relatifs aux principales incidences négatives des entreprises en matière de durabilité (PAI).

Ces indicateurs sont intégrés aux grilles internes qui permettent la notation ESG du titre, prise en compte dans les modèles de valorisation par l'intermédiaire du Bêta utilisé pour définir le coût moyen pondéré du capital pour la gestion Actions et dans le processus de sélection des émetteurs et dans la détermination de leur poids en portefeuille pour la gestion obligataire.

De plus, comme précisé ci-dessus, l'ensemble des indicateurs PAI listés au tableau 1 de l'annexe I des Regulatory Technical Standards du Règlement SFDR est pris en compte dans la définition de l'investissement durable.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants		Secteur	Pourcentage d'actifs	Pays
1	SASOTEC FP	OPC	1,47%	FRANCE
2	OBJECTIF MONETAIRE EURO-B	OPC	1,13%	FRANCE
3	JYSKE BANK DNK 7.0% PERP	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,98%	DANEMARK
4	GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	OPC	0,87%	FRANCE
5	TPEIR 5 ¾ 09/18/35 EMTN	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,86%	GRÈCE
6	IBERCAJA 9.125% PERP	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,85%	ESPAGNE
7	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.625% PERP	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,85%	ESPAGNE
8	CABKSM 6 ¼ 05/30/34 EMTN	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,84%	ESPAGNE
9	ALPHA BANK 6.0% 13-09-34 EMTN	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,81%	GRÈCE
10	RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,80%	AUTRICHE
11	ACFP 7 ¼ PERP	HÉBERGEMENT ET RESTAURATION	0,80%	FRANCE
12	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SOCIETE ANONY 8.75% PERP	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,78%	GRÈCE
13	ALOFP 5.868 PERP	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE	0,78%	FRANCE
14	UNICREDIT 6.5% PERP EMTN	ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE	0,74%	ITALIE
15	ERFFP 6 ¾ PERP	ACTIVITÉS SPÉCIALISÉES, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	0,74%	FRANCE

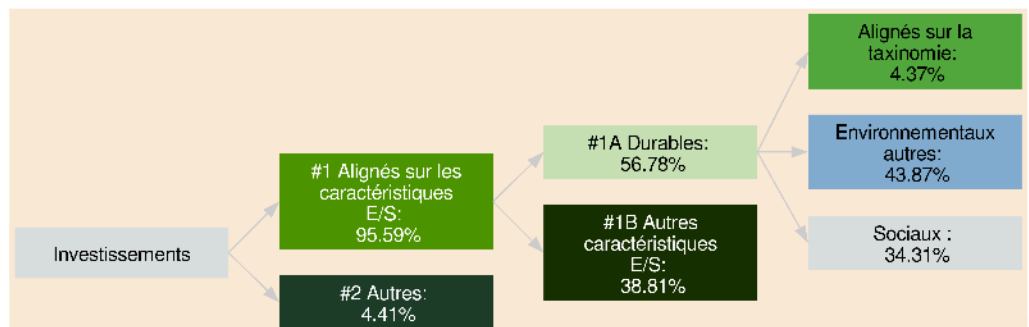
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
Du 01/10/2024 au 30/09/2025



L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation d'actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

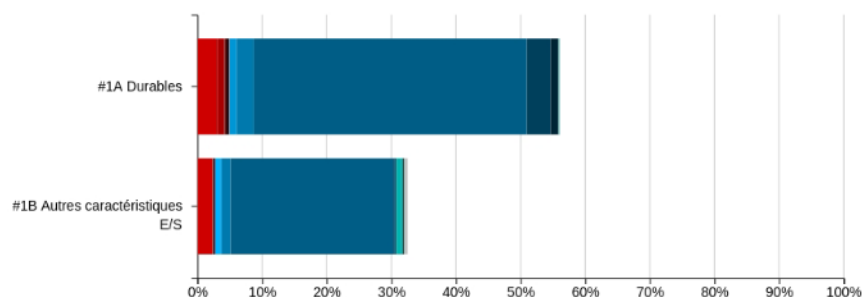
La catégorie #2 Autres inclut les investissements restant du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- la sous-catégorie #1A Durables couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés avec les caractéristiques environnementales ou sociales non considérés comme des investissements durables.

Un investissement est considéré comme durable s'il respecte au moins une des règles présentées plus haut. Une entreprise peut ainsi être considérée comme durable au plan environnemental tout comme au plan social.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?



	#1A Durables	#1B Autres caractéristiques E/S
Industries extractives		0.10%
Industrie manufacturière	3.06%	2.24%
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	1.10%	0.08%
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0.05%	0.01%
Construction	0.19%	
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	0.52%	0.29%
Transports et entreposage	0.02%	0.95%
Hébergement et restauration	1.12%	
Information et communication	2.65%	1.45%
Activités financières et d'assurance	42.26%	25.32%
Activités immobilières	3.66%	0.31%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1.22%	
Activités de services administratifs et de soutien	0.08%	0.88%
Administration publique		0.03%
Enseignement		0.13%
Santé humaine et action sociale	0.07%	
Arts, spectacles et activités récréatives	0.01%	0.19%
Autres activités de services		
OPC	0.09%	0.52%

L'exposition au secteur des combustibles fossiles était de 2,04% en moyenne sur la période.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?

☒ Oui :

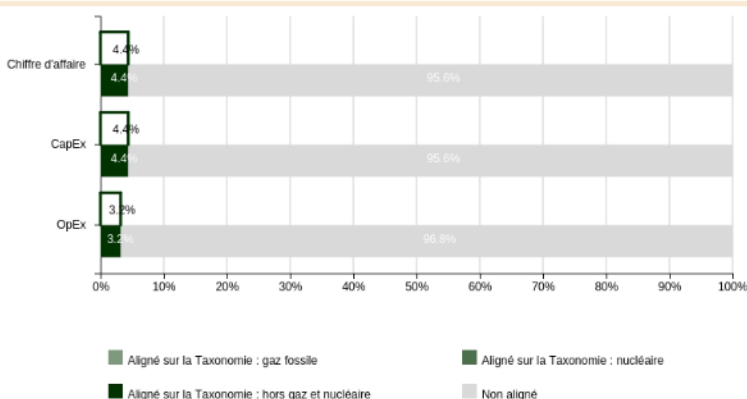
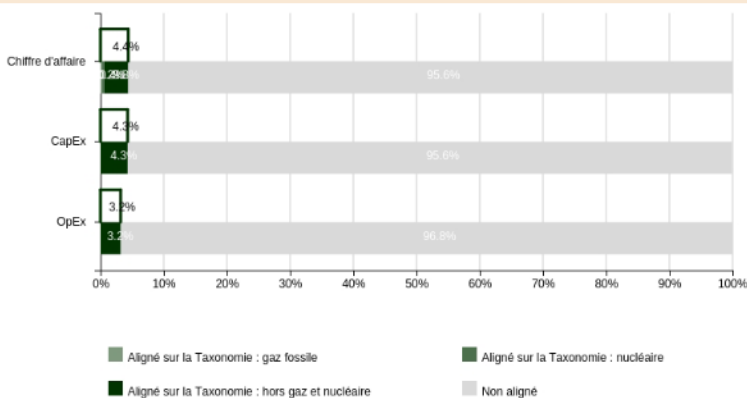
☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du chiffre d'affaires pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit ;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les obligations souveraines comprennent toutes les expositions souveraines.

Le calcul des pourcentages d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se base sur des données estimées.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

● **Quelle était la proportion des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Lazard Frères Gestion ne dispose pas à la date de production de ce document des données nécessaires à l'identification de la part des activités transitoires ou habilitantes.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE est de 43,87%.

Elle correspond à l'ensemble des activités non alignées à la taxinomie mais respectant les objectifs environnementaux de l'investissement durable mentionnés plus haut.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part d'investissements durables sur le plan social est de 34,31%.

Elle correspond à l'ensemble des activités non alignées à la taxinomie mais respectant les objectifs sociaux de l'investissement durable mentionnés plus haut.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « autres » est principalement composée d'OPC monétaires et de liquidités. Sur la période écoulée, la poche « autres » représentait en moyenne 4,41%.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments contraignants utilisés dans le cadre de la stratégie d'investissement pour atteindre les objectifs environnementaux et sociaux promus par ce produit couvrent, pour les titres en direct en portefeuille :

- Le taux d'analyse extra-financière

Le taux d'analyse extra-financière des investissements en titres vifs du produit est, en fonction des catégories d'investissements du produit, supérieur à :

- 90 % pour les obligations émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays "développés", les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit investment grade, la dette souveraine émises par des pays développés ;

- 75% pour les obligations émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays "émergents", les actions émises par des petites et moyennes capitalisations, les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit high yield et la dette souveraine émise par des pays "émergents".

Au cours de la période écoulée, le taux d'analyse extra-financière a été en moyenne de 95,59%.

Ces taux s'entendent en pourcentage de l'actif total en pourcentage de l'actif total à l'exclusion des obligations et autres titres de créances émis par des émetteurs publics et des liquidités détenues à titre accessoire, et des actifs solidaires.

- La notation ESG moyenne du portefeuille

Les analystes-gestionnaires s'assurent que la notation moyenne pondérée ESG du portefeuille soit supérieure à celle de la moyenne de l'univers de référence en utilisant le référentiel de notation extra-financière de SFJ Technologies et ISS ESG

L'univers ESG de référence du portefeuille est :

- 50% émetteurs de dettes financières européens, complété par les principaux émetteurs de dettes financières issus des pays membres de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) hors émetteurs européens. - 50% indice ICE BofA Euro Non-financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index. Code Bloomberg : HEAE Index

De plus, la société de gestion procède à des exclusions en amont des investissements :

- Exclusions normatives relatives aux armes controversées (armes à sous-munitions, mines antipersonnel, armes biologiques et chimiques) et aux violations du Pacte Mondial des Nations Unies.
- Exclusions sectorielles (tabac et charbon thermique).
- Exclusions géographiques (paradis fiscaux de la liste GAFI).



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

● En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier a les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Loi Energie Climat (LEC)

L'information concernant l'article 29 LEC sera disponible sur le site internet de Lazard Frères Gestion,
https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html

TEXTE DES RESOLUTIONS

LAZARD FUNDS

Société d'investissement à capital variable
(Sicav à Compartiments)
Siège social : 10, avenue Percier – 75008 Paris
484 947 627 RCS PARIS

RESOLUTION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Ex. clos le 30/09/2025

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES** qui s'élèvent à :

50 146 854,63 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

-3 997 327,87 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « BC EUR »	Capitalisation	3 219 148,71 €
- Action « FC EUR » :	Capitalisation	955 136,52 €
- Action « MC EUR » :	Capitalisation	26 880,22 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	26 431 436,07 €
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation	97 792,71 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation	1 292 628,91 €
- Action « PC USD » :	Capitalisation	42 493,05 €
- Action « PD EUR » :	Distribution	2 215 359,11 €
	Report	375,17 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	7 116 254,34 €
- Action « PVC H-CHF » :	Capitalisation	904 851,53 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	7 303 595,47 €
- Action « RC H-CHF » :	Capitalisation	177 231,90 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation	37 844,09 €
- Action « RD EUR » :	Distribution	16,91 €
- Action « RD-H USD » :	Distribution	25,10 €
- Action « TC EUR » :	Capitalisation	325 784,82 €

- a) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **38,66 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;
- b) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **16,91 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;
- c) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD-H USD » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **25,10 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026.

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « BC EUR »	Capitalisation	-181 422,37 €
- Action « FC EUR » :	Capitalisation	-56 599,99 €
- Action « MC EUR » :	Capitalisation	12 601,86 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	-1 657 381,58 €
- Action « PC H-CHF » :	Capitalisation	-67 823,44 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation	-1 393 236,57 €
- Action « PC USD » :	Capitalisation	-2 664,39 €
- Action « PD EUR » :	Report	1 096 501,75 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	-398 902,72 €
- Action « PVC H-CHF » :	Capitalisation	-565 209,46 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	-572 112,02 €

- Action « RC H-CHF » :	Capitalisation	-141 588,37 €
- Action « RC H-USD » :	Capitalisation	-49 039,42 €
- Action « RD EUR » :	Capitalisation	-1,50 €
- Action « RD-H USD » :	Capitalisation	-21,44 €
- Action « TC EUR » :	Capitalisation	-20 428,21 €

Rappel des exercices précédents	Montant unitaire/action
2024	36,03 € catégorie action « PD EUR », et 15,68 € catégorie action « RD EUR », et 5,89 € catégorie action « RD-H USD »
2023	24,90 € catégorie action « PD EUR », et 22,44 € catégorie action « PD H-USD », et 9,78 € catégorie action « RD EUR », et 4,34 € catégorie action « RD-H USD »
2022	24,59 € catégorie action « PD EUR », et 3,29 € catégorie action « RD-H USD »
2021	23,62 € catégorie action « PD EUR »

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI** qui s'élèvent à :

12 844 635,98 € somme distribuable afférente aux revenus nets,
1 568 119,17 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « AGIPI EURO SHORT D » :	Capitalisation	917 944,13 €
- Action « EVC EUR » :	Capitalisation	124 732,21 €
- Action « PD EUR » :	Distribution	441 865,70 €
-	Report	1,09 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	10 848 280,45 €
- Action « RC » :	Capitalisation	511 807,68 €
- Action « RVC » :	Capitalisation	4,72 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **41,96 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026.

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « AGIPI EURO SHORT D » :	Capitalisation	125 893,25 €
- Action « EVC EUR » :	Capitalisation	14 771,45 €
- Action « PD EUR » :	Capitalisation	50 821,87 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	1 310 634,72 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	65 997,22 €
- Action « RVC EUR » :	Capitalisation :	0,66 €

Rappel des exercices précédents	Montant unitaire/action
2024	43,07 € catégorie action « PD EUR »
2023	31,96 € catégorie action « PD EUR »
2022	38,26 € catégorie action « PD EUR »
2021	46,74 € catégorie action « PD EUR »

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD HUMAN CAPITAL** qui s'élèvent à :

670 571,73 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

1 780 648,26 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « AIS EUR » :	Capitalisation :	275,79 €
- Action « EC EUR » :	Capitalisation :	506 106,76 €
- Action « ED EUR » :	Distribution :	44 399,94 €
	Report :	20,31 €
- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	5 750,20 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	116 469,83 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	-2 451,10 €

Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « ED EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **13,47 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026.

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « AIS EUR » :	Capitalisation :	867,03 €
- Action « EC EUR » :	Capitalisation :	1 123 237,63 €
- Action « ED EUR » :	Capitalisation :	98 475,12 €
- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	5 769,42 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	541 239,28 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	11 059,78 €

Rappel des exercices précédents

2024

2023

Montant unitaire/action

14,90 € catégorie action « ED EUR »

14,35 € catégorie action « ED EUR »

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES** qui s'élèvent à :

2 465 671,52 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

2 648 922,31 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	2 455 923,61 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	9 582,53 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	165,38 €

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	2 638 139,87 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	10 617,43 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	165,01 €

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD EURO CREDIT SRI** qui s'élèvent à :

6 818 997,17 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

5 273 105,28 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « AIS EUR » :	Capitalisation :	138 360,64 €
- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	15 667,20 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	4 409 133,96 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation :	1 006 259,18 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	1 249 576,19 €

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « AIS EUR » :	Capitalisation :	79 703,33 €
- Action « MC EUR » :	Capitalisation :	6 330,76 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	3 283 400,48 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation :	777 548,16 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation :	1 126 122,55 €

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD WELL BEING** qui s'élèvent à :

309 790,47 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

594 619,92 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « EC EUR » :	Capitalisation :	302 822,05 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	70,58 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation :	6 894,91 €
- Action « RVC EUR » :	Capitalisation :	2,93 €

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « EC EUR » :	Capitalisation :	578 108,47 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation :	313,23 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation :	16 194,97 €
- Action « RVC EUR » :	Capitalisation :	3,25 €

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD CREDIT 2028** qui s'élèvent à :

3 459 979,60 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

124 222,59 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	2 720 544,28 €
- Action « ED EUR » :	Distribution	57 848,85 €
	Report	10,71 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	302 098,21 €
- Action « PD EUR » :	Distribution	15 233,86 €
	Capitalisation	2,34 €

- Action « PP C EUR » :	Capitalisation	37 571,71 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	302 693,68 €
- Action « RD EUR » :	Distribution	23 939,08 €
	Capitalisation	26,88 €

- a) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **27,72 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;
- b) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « ED EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **29,35 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;
- c) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **2,23 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	91 074,22 €
- Action « ED EUR » :	Report	4 432,68 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	10 695,67 €
- Action « PD EUR » :	Report	1 233,82 €
- Action « PP C EUR » :	Capitalisation	1 257,63 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	13 267,99 €
- Action « RD EUR » :	Report	2 260,58 €

Rappel des exercices précédents 2024

Montant unitaire/action
20,61 € catégorie action « PD EUR »
21,51 € catégorie action « ED EUR »
1,78 € catégorie action « RD EUR »

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD HIGH YIELD 2029** qui s'élèvent à :

6 484 562,46 € somme distribuable afférente aux revenus nets,
-90 623,10 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « CC EUR » :	Capitalisation	806 163,47 €
- Action « EC EUR » :	Capitalisation	2 910 005,04 €
- Action « ED EUR » :	Distribution	116 143,03 €
	Report	1,83 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	1 751 847,10 €
- Action « PD EUR » :	Distribution	227 892,96 €
	Report	4,36 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	671 080,92 €
- Action « RD EUR » :	Distribution	1 423,73 €
	Report	0,02 €

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « CC EUR » :	Capitalisation	-12 785,01 €
- Action « EC EUR » :	Capitalisation	-41 343,68 €
- Action « ED EUR » :	Report	3 511,27 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	-25 622,63 €
- Action « PD EUR » :	Capitalisation	-3 244,06 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	-11 118,50 €
- Action « RD EUR » :	Capitalisation	-20,49 €

- a) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « ED EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **59,53 €** qui sera détaché le **12 janvier 2026** et mis en paiement le **14 janvier 2026** ;
- b) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **55,45 €** qui sera détaché le **12 janvier 2026** et mis en paiement le **14 janvier 2026** ;
- c) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **4,73 €** qui sera détaché le **12 janvier 2026** et mis en paiement le **14 janvier 2026** ;

Rappel des exercices précédents
2024

Montant unitaire/action
17,07 € catégorie action « ED EUR »
17,07 € catégorie action « PD EUR »
1,24 € catégorie action « RD EUR »

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD GREEN CAPITAL** qui s'élèvent à :

230 602,41 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

-941 837,95 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décident de proposer à l'Assemblée Générale leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	218 592,64 €
- Action « PC EUR » :	Distribution	11 994,50 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	13,87 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	1,40 €

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	-855 723,42 €
- Action « PC EUR » :	Capitalisation	-86 076,96 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	-34,27 €
- Action « RC EUR » :	Capitalisation	-3,30 €

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice pour le compartiment **LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES** qui s'élèvent à :

1 856 069,44 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

2 308 755,76 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « EC H EUR » :	Capitalisation	1 855 963,77 €
- Action « PC H EUR » :	Capitalisation	26,33 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation	24,17 €
- Action « PD H EUR » :	Distribution	26,29 €
- Action « PVC H-EUR » :	Capitalisation	26,33 €
- Action « RC H EUR » :	Capitalisation	2,55 €

- a) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD H EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **26,29 €** qui sera détaché le **14 janvier 2026** et mis en paiement le **16 janvier 2026** ;

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « EC H EUR » :	Capitalisation	2 308 680,63 €
- Action « PC H EUR » :	Capitalisation	26,11 €
- Action « PC H-USD » :	Capitalisation	- -15,88 €
- Action « PD H EUR » :	Report	31,89 €
- Action « PVC H-EUR » :	Capitalisation	28,11 €
- Action « RC H EUR » :	Capitalisation	2,90 €

Rappel des exercices précédents
2024

Montant unitaire/action
2,12 € catégorie action « PD H EUR »

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de ce premier exercice pour le compartiment **LAZARD CREDIT 2030** qui s'élèvent à :

2 228 331,64 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

200 055,90 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « PC H EUR » :	Capitalisation	1 093 360,34 €
- Action « PD H EUR » :	Distribution	961 597,68 €
	Report :	319,32 €
- Action « RC H EUR » :	Capitalisation	137 529,99 €
- Action « RD H EUR » :	Distribution	35 498,63 €
	Report :	25,68 €

a) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « PD H EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **25,92 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;

b) Chaque actionnaire détenteur d'actions de catégorie « RD H EUR » au jour du détachement recevra un dividende unitaire de **2,26 €** qui sera détaché le 12 janvier 2026 et mis en paiement le 14 janvier 2026 ;

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « PC H EUR » :	Capitalisation	96 078,29 €
- Action « PD H EUR » :	Report	86 714,72 €
- Action « RC H EUR » :	Capitalisation	13 657,48 €
- Action « RD H EUR » :	Report	3 605,41 €

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de ce premier exercice pour le compartiment **LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE** qui s'élèvent à :

562,70 € somme distribuable afférente aux revenus nets,

-128 631,51 € somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide leur affectation comme suit :

1) Somme distribuable afférente aux revenus nets

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	562,97 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	0,21 €
- Action « RVC EUR » :	Distribution	-0,48 €

2) Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

- Action « EC EUR » :	Capitalisation	-128 635,47 €
- Action « PVC EUR » :	Capitalisation	0,88 €
- Action « RVC EUR » :	Distribution	3,08 €