

FCP de droit français

Lazard Credit 2027

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 décembre 2025

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

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

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	171 212 425,01
b) Avoirs bancaires	862 041,72
c) Autres actifs détenus par l'OPC	240 499,26
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	172 314 965,99
e) Passif	-341 986,09
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	171 972 979,90

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
Lazard Credit 2027 EC H-EUR en EUR	C	57 349 612,51	47 614,282	1 204,46
Lazard Credit 2027 ED H-EUR en EUR	C/D/R	10 731 812,74	9 338,976	1 149,14
Lazard Credit 2027 PAC H-EUR en EUR	C	6 657 074,75	5 886,417	1 130,92
Lazard Credit 2027 PC H-EUR en EUR	C	55 468 937,64	47 832,448	1 159,65
Lazard Credit 2027 PD H-EUR en EUR	C/D/R	23 104 337,24	20 791,078	1 111,26
Lazard Credit 2027 RC H-EUR en EUR	C	18 320 670,79	156 102,933	117,36
Lazard Credit 2027 RD H-EUR en EUR	C/D/R	340 534,23	3 093,333	110,08

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	88,91	88,74
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	10,64	10,62
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	0,14	0,14

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	171 212 425,01	99,56	99,36
TOTAL		171 212 425,01	99,56	99,36

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	25,11	25,06
ESPAGNE	13,76	13,73
PAYS-BAS	12,94	12,91
ITALIE	12,37	12,34
ALLEMAGNE	9,52	9,50
ETATS-UNIS	6,38	6,37
IRLANDE	5,43	5,42
ROYAUME-UNI	4,26	4,25
LUXEMBOURG	2,53	2,53
BELGIQUE	2,30	2,29
AUTRICHE	1,39	1,39
SUEDE	1,28	1,27
PORTUGAL	1,17	1,16
HONGRIE	1,14	1,14
TOTAL	99,56	99,36

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,14	0,14
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	0,14	0,14

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	-	27 358 370,72
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	-	7 438 679,65
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	10 472 312,42	10 246 689,24

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
24/09/2025	Lazard Credit 2027 ED H-EUR	20,95	-	20,95
24/09/2025	Lazard Credit 2027 PD H-EUR	18,06	-	18,06
24/09/2025	Lazard Credit 2027 RD H-EUR	1,13	-	1,13
Dividendes à verser				
	Lazard Credit 2027 ED H-EUR			
	Lazard Credit 2027 PD H-EUR			
	Lazard Credit 2027 RD H-EUR			

INFORMATIONS DIVERSES

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

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

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

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			171 212 425,01	99,56
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			171 212 425,01	99,56
Assurance			7 510 952,56	4,37
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	EUR	2 500 000	2 375 182,53	1,38
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6.0% 23-01-27	EUR	2 200 000	2 394 834,41	1,39
PERMANENT TSB GROUP 6.625% 25-04-28	EUR	2 500 000	2 740 935,62	1,60
Automobiles			4 336 993,80	2,52
RENAULT 1.125% 04-10-27	EUR	2 200 000	2 142 000,16	1,25
VOLVO CAR AB 2.5% 07-10-27	EUR	2 200 000	2 194 993,64	1,27
Banques commerciales			42 650 358,78	24,81
BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN	EUR	1 250 000	1 301 247,49	0,76
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	2 000 000	2 143 415,94	1,25
BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28	EUR	2 200 000	2 312 030,63	1,34
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	2 600 000	2 516 223,37	1,46
BARCLAYS 0.877% 28-01-28	EUR	2 800 000	2 772 832,64	1,60
BBVA 3.5% 10-02-27	EUR	2 400 000	2 494 387,07	1,45
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	2 000 000	2 005 258,08	1,17
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	2 500 000	2 641 640,41	1,54
BN 2.25% 11-01-27 EMTN	EUR	1 500 000	1 528 740,21	0,89
BPCE 1.75% 26-04-27 EMTN	EUR	2 500 000	2 504 520,21	1,46
CA 0.125% 09-12-27 EMTN	EUR	2 500 000	2 384 356,16	1,39
CAIXABANK 0.5% 09-02-29 EMTN	EUR	2 500 000	2 399 676,37	1,40
CMZB FRANCFORT 4.0% 30-03-27	EUR	2 400 000	2 512 738,85	1,46
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 1.75% 17-01-28	EUR	2 000 000	1 988 629,32	1,16
ERSTE GR BK 0.1% 16-11-28 EMTN	EUR	2 500 000	2 387 092,47	1,39
HSBC 4.752% 10-03-28 EMTN	EUR	2 500 000	2 653 444,32	1,54
INTE 1.75% 20-03-28 EMTN	EUR	2 000 000	1 991 424,11	1,16
RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	EUR	1 600 000	1 681 633,32	0,98
SG 0.875% 22-09-28	EUR	2 500 000	2 431 067,81	1,41
Biotechnologie			2 291 478,50	1,33
GRIFOLS 2.25% 15-11-27	EUR	2 300 000	2 291 478,50	1,33
Compagnies aériennes			2 832 890,30	1,65
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11-02-28	EUR	2 700 000	2 832 890,30	1,65
Composants automobiles			5 956 301,24	3,46
CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	EUR	2 600 000	2 648 945,89	1,54
FORVIA 2.375% 15-06-27	EUR	2 300 000	2 285 186,72	1,33
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	EUR	1 000 000	1 022 168,63	0,59
Construction et ingénierie			2 608 817,30	1,52
HOCHTIEF AG 0.5% 03-09-27 EMTN	EUR	2 700 000	2 608 817,30	1,52
Distribution spécialisée			2 599 767,81	1,51
SUDZUCKER AKTIENGESELLSCHAFT 5.125% 31-10-27	EUR	2 500 000	2 599 767,81	1,51

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Electricité			5 484 916,74	3,19
EDF 3.75% 05-06-27 EMTN	EUR	1 400 000	1 453 936,82	0,85
EDF 4.125% 25/03/2027	EUR	1 500 000	1 577 942,88	0,92
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	2 400 000	2 453 037,04	1,42
Epargne et prêts hypothécaires			2 827 785,63	1,64
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	2 900 000	2 827 785,63	1,64
Equipements de communication			2 740 192,27	1,59
PPF ARENA 3.25% 29-09-27 EMTN	EUR	2 700 000	2 740 192,27	1,59
Equipements électriques			4 249 927,23	2,47
ALSTOM 0.125% 27-07-27	EUR	2 000 000	1 925 569,59	1,12
BELDEN 3.875% 15-03-28	EUR	2 300 000	2 324 357,64	1,35
Finances			1 795 521,45	1,04
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	1 800 000	1 795 521,45	1,04
Infrastructure de transports			7 780 156,25	4,52
ABERTIS INFRA 1.125% 26-03-28	EUR	2 900 000	2 821 741,32	1,63
ABERTIS INFRA 1.25% 07-02-28	EUR	1 000 000	982 719,86	0,57
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	EUR	2 000 000	1 986 615,89	1,16
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.625% 25-01-28	EUR	2 000 000	1 989 079,18	1,16
Marchés de capitaux			9 746 095,26	5,67
ABN AMRO BK 0.6% 15-01-27	EUR	2 500 000	2 468 364,04	1,44
AIB GROUP 2.25% 04-04-28 EMTN	EUR	2 000 000	2 024 927,40	1,18
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.125% 08-02-28	EUR	2 500 000	2 506 301,37	1,46
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.75% 02-11-28	EUR	2 850 000	2 746 502,45	1,59
Matériaux de construction			2 764 085,97	1,61
I 1.875% 31-03-28 EMTN	EUR	2 800 000	2 764 085,97	1,61
Media			1 915 912,60	1,11
SES SOCIETE EUROPEAN DES TELLITES 0.875% 04-11-27	EUR	2 000 000	1 915 912,60	1,11
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			4 500 098,15	2,62
IQVIA 2.25% 15-01-28	EUR	2 600 000	2 576 925,00	1,50
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% 01-03-28	EUR	2 000 000	1 923 173,15	1,12
Pétrole et gaz			4 322 575,07	2,51
ITALGAS 0.0% 16-02-28 EMTN	EUR	2 500 000	2 366 500,00	1,37
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	EUR	2 000 000	1 956 075,07	1,14
Produits chimiques			7 011 735,11	4,08
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	EUR	2 800 000	2 754 024,38	1,60
LANXESS AG 1.75% 22-03-28 EMTN	EUR	2 800 000	2 750 373,26	1,60
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	1 500 000	1 507 337,47	0,88
Produits pharmaceutiques			1 744 463,34	1,01
ABBVIE 0.75% 18-11-27	EUR	1 800 000	1 744 463,34	1,01
Services aux collectivités			4 362 911,58	2,54
EDP FIN 1.5% 22-11-27 EMTN	EUR	2 500 000	2 459 045,55	1,43
NATL GRID 0.163% 20-01-28 EMTN	EUR	2 000 000	1 903 866,03	1,11

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux entreprises			2 399 615,52	1,40
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	EUR	2 300 000	2 399 615,52	1,40
Services aux professionnels			2 688 849,21	1,56
RELX FINANCE BV 0.5% 10-03-28	EUR	2 800 000	2 688 849,21	1,56
Services de télécommunication diversifiés			5 535 387,21	3,22
ILIAD 1.875% 11-02-28	EUR	1 800 000	1 781 728,77	1,04
OPTICS BID 2.375% 12-10-27	EUR	1 600 000	1 587 841,32	0,92
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	EUR	2 200 000	2 165 817,12	1,26
Services de télécommunication mobile			2 405 507,53	1,40
AMT 0 1/2 01/15/28	EUR	2 500 000	2 405 507,53	1,40
Services financiers diversifiés			18 860 314,37	10,97
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0.375% 19-11-27	EUR	2 000 000	1 924 505,75	1,12
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	EUR	2 500 000	2 446 797,95	1,42
BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28	EUR	2 500 000	2 503 148,63	1,46
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	EUR	2 500 000	2 452 901,37	1,43
CAIXA GEN S A 5.75% 31-10-28	EUR	2 200 000	2 343 147,97	1,36
GASSM 1 1/2 01/29/28	EUR	2 500 000	2 476 609,25	1,44
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 1.125% 01-12-27	EUR	2 500 000	2 442 071,92	1,42
ZF EUROPE FINANCE BV 2.5% 23-10-27	EUR	2 300 000	2 271 131,53	1,32
Sociétés commerciales et de distribution			2 133 705,00	1,24
LOXAM SAS 4.5% 15-02-27	EUR	2 100 000	2 133 705,00	1,24
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			2 446 432,44	1,42
BENI STABILI 2.375% 20-02-28	EUR	2 400 000	2 446 432,44	1,42
Transport routier et ferroviaire			2 708 676,79	1,58
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27	EUR	2 600 000	2 708 676,79	1,58
TITRES D'OPC			240 499,26	0,14
OPCVM			240 499,26	0,14
Gestion collective			240 499,26	0,14
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	111	240 499,26	0,14
Total			171 452 924,27	99,70

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

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	171 452 924,27
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	862 041,72
Autres passifs (-)	-341 986,09
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	171 972 979,90

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part Lazard Credit 2027 EC H-EUR	EUR	47 614,282	1 204,46
Part Lazard Credit 2027 ED H-EUR	EUR	9 338,976	1 149,14
Part Lazard Credit 2027 PAC H-EUR	EUR	5 886,417	1 130,92
Part Lazard Credit 2027 PC H-EUR	EUR	47 832,448	1 159,65
Part Lazard Credit 2027 PD H-EUR	EUR	20 791,078	1 111,26
Part Lazard Credit 2027 RC H-EUR	EUR	156 102,933	117,36
Part Lazard Credit 2027 RD H-EUR	EUR	3 093,333	110,08