

**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 |

## 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

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

## II. Jetons de Présence

| <b>Membres du Conseil d'Administration</b>                      | <b>Montant des jetons de présence versé par la Sicav</b> |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Mme Eléonore Bunel                                              | 0                                                        |
| M. François-Marc Durand                                         | 0                                                        |
| Mme Monica Nescaut                                              | 0                                                        |
| Lazard Frères Gestion SAS<br>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<sup>er</sup> 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 votre 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 sur 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 DS

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 GLOBAL BOND 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 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 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.

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

## 23. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Sicav **LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES** (code ISIN : FR001400OSE4) est un compartiment, a décidé, en date du 10/01/2025, 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.**

Le Conseil d'administration de la Sicav **LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES** (code ISIN : FR001400OSE4) est un compartiment, a, en date du 16/09/2025, informé les administrateurs 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 :

Lazard Global Bond Opportunities PC H-EUR (FR001400OSH7), Performance nette: 3,98%  
Lazard Global Bond Opportunities EC H-EUR (FR001400OSG9) , Performance nette : 3,59%  
Lazard Global Bond Opportunities PVC H-EUR (FR001400OSC8), Performance nette : 3,98%  
Lazard Global Bond Opportunities PD H-EUR (FR001400OSD6), Performance nette : 3,89%  
Lazard Global Bond Opportunities RC H-EUR (FR001400OSE4), Performance nette : 4,02%  
Lazard Global Bond Opportunities PC H-USD (FR001400OSF1), Performance nette : 5,98%

*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 :

Lazard Global Bond Opportunities PC H-EUR (FR001400OSH7) : 4,14%  
Lazard Global Bond Opportunities EC H-EUR (FR001400OSG9) : 4,40%  
Lazard Global Bond Opportunities PVC H-EUR (FR001400OSC8) : 4,14%  
Lazard Global Bond Opportunities PD H-EUR (FR001400OSD6) : 4,14%  
Lazard Global Bond Opportunities RC H-EUR (FR001400OSE4) : 3,51%  
Lazard Global Bond Opportunities PC H-USD (FR001400OSF1) : 6,11%

### 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 États-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 Lander 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, portée 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**

Au quatrième trimestre 2024, l'environnement obligataire est demeuré très volatil, marqué par l'ajustement des politiques monétaires. Après une détente des taux en novembre en raison de la dégradation de la conjoncture européenne et à la baisse des taux directeurs de la Fed et de la BCE (-25bps chacune), décembre a vu une remontée généralisée des rendements : les taux à 10 ans US montent de 40 pbs à 4,57 %, le Bund allemand de 28 pbs à 2,37 %, le Gilt UK de 33 pbs à 4,57 %. Les banques centrales sont demeurées prudentes : la Fed n'anticipe plus que 50bps de baisse en 2025, la BCE vise -110 pbs. La BoE a maintenu ses taux à 4,75 % malgré la division de son conseil, et la BoJ a encore temporisé, préservant ses taux à 0,25 %.

La zone euro a été fragilisée par la faiblesse des PMI et la montée des risques politiques (Allemagne, France). Les spreads intra-zone se sont écartés, et la BCE n'a donné aucun signal d'accélération de l'assouplissement au-delà du seuil neutre. Côté portefeuille, la gestion a été très tactique (sensibilité modulée entre 2 et 5,5 points) : maintien de positions stratégiques sur dettes courtes Europe et américaines, ainsi que des arbitrages fréquents sur les taux longs Bund 10 ans. Le portefeuille a renforcé son exposition sur le marché britannique, et a maintenu une diversification via les obligations indexées à l'inflation.

Le premier trimestre 2025 a été marqué par une volatilité persistante sur les marchés de taux, entretenue par les incertitudes politiques américaines, les nouvelles émissions souveraines en zone euro, et des tensions géopolitiques. La Fed a maintenu ses taux dans la fourchette [4,25-4,50 %], la BCE et la Banque du Canada ont baissé leurs taux de 25 pbs, respectivement à 2,75 % et 3 %, tandis que la BoJ les relevait à 0,50 %. Le marché américain reste robuste : PCE en hausse, consommation forte, mais léger ralentissement du PIB au T4 2024. En zone euro, la BCE reste confiante dans le reflux de l'inflation, malgré des données d'activité atones et des risques politiques récurrents. Côté taux, les Bunds allemands à 10 ans montent à 2,46 % en janvier, puis à 2,41 % en février pour finir sur un rebond marqué à 2,74 % en mars, sous l'effet du plan d'infrastructures allemand et d'émissions accrues. Les Treasuries US à 10 ans se maintiennent autour de 4,54 %, puis se détendent à 4,21 %. Au Royaume-Uni, les Gilts reviennent à 4,54 % en janvier, en repli modéré. Les anticipations de baisses de taux pour fin 2025 sont de 68 pbs pour la Fed, 87 pbs pour la BCE et 58 pbs pour la BoE à fin février, ajustées à 75, 60 et 52 pbs respectivement à fin mars.

La gestion de portefeuille a été très tactique, la sensibilité variant entre 4 et 9 sur le trimestre. L'exposition a été privilégiée sur les parties courtes des courbes euro, US et UK. Le portefeuille a participé activement aux nouvelles émissions euro et augmenté son exposition sur les Bunds à dix ans lors des tensions. Au UK et au Canada, des stratégies sur différentes maturités ont été implémentées, tandis qu'au Japon, un retour progressif sur la courbe a été amorcé. Les arbitrages ont permis de profiter des opportunités offertes par la volatilité et l'évolution des politiques monétaire.

Le deuxième trimestre 2025 a été marqué par une volatilité persistante et le retour de fortes tensions sur les marchés de taux. En avril, la dislocation des Treasuries après le "Libération Day", la montée des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, et la dépréciation du dollar ont repoussé au second plan les données économiques. Les taux américains à 10 ans ont grimpé à 4,60 %. En zone euro, la BCE a abaissé ses taux à 2,25 %, affichant un ton plus accommodant. Les taux allemands à 2 ans se sont détendus, alors que la courbe s'est pentifiée. La gestion du portefeuille a été prudente (sensibilité entre 0 et 2,5), avec des couvertures tactiques et un allègement progressif de certaines positions longues.

En mai, le sentiment de marché s'est nettement amélioré grâce à la désescalade commerciale : réduction des droits de douane entre Chine et États-Unis et accord préliminaire USA–UK. Cependant, la dégradation de la note des États-Unis par Moody's et la faiblesse de la demande lors des émissions de dettes longues ont pesé. Les rendements des Treasuries à 10 ans sont remontés à 4,40 %, les Gilts anglais à 4,65 % et le Bund à 2,68 %. La BoE a abaissé son taux à 4,25 %. Le portefeuille a augmenté sa sensibilité européenne et maintenu sa préférence pour les maturités courtes, revenant à une sensibilité proche de 3,6 en fin de mois.

En juin, la Fed, la BoE et la BoJ sont restées en pause, hormis la BCE qui a réduit son taux à 2 %. La croissance modérée, la hausse attendue du chômage et le ton prudent des banques centrales ont renforcé l'attrait des obligations américaines, avec un resserrement des spreads périphériques en zone euro. Les taux US à 10 ans ont baissé à 4,23 %, tandis que le Bund allemand est resté stable. Le portefeuille a réduit son exposition sur les obligations européennes et américaines, privilégié des stratégies tactiques sur le marché japonais, et terminé le trimestre avec une sensibilité proche de 1.

Au troisième trimestre 2025, les marchés obligataires ont été marqués par les négociations commerciales et la normalisation des politiques monétaires. En juillet, les accords douaniers entre les États-Unis, le Japon et l'Union européenne, introduisant notamment un droit de douane de 15 %, ont ravivé les tensions sur les marchés. La Fed et la BCE ont maintenu leurs taux directeurs (4,50 % et 2 %), mais le ton "data-dépendant" des banques centrales a incité les investisseurs à revoir à la baisse leurs anticipations d'assouplissement monétaire : respectivement 82 bps et 13 bps d'ici 12 mois. Les taux à 10 ans se sont tendus (Bund à 2,70 %, T-Note à 4,37 %) et les courbes se sont aplaties. Le portefeuille a sensiblement renforcé son exposition, atteignant 5,6 points de sensibilité grâce aux hausses sur l'Europe et les États-Unis, tout en maintenant la diversification via obligations périphériques et inflation.

Août a vu une divergence transatlantique : les taux US courts se sont détendus sous l'effet du ralentissement du marché de l'emploi (chômage à 4,2 %), poussé par un discours accommodant à Jackson Hole. Les Treasuries à 2 ans ont reculé à 3,62 %, tandis que les taux européens ont grimpé (schatz 2 ans à 1,94 %). Les spreads souverains se sont d'abord resserrés puis à nouveau écartés. La BoE a abaissé son taux à 4 %. La sensibilité du portefeuille est montée à 6,9, favorisant les obligations courtes américaines, les obligations canadiennes et la diversification inflation.

En septembre, l'emploi US s'est détérioré plus vite que prévu, conduisant la Fed à abaisser ses taux à 4–4,25 %. La baisse des rendements a profité surtout aux maturités longues US. En zone euro, la BCE a maintenu ses taux, confortée par une inflation stabilisée (2 %) et un marché du travail solide, mais une vigilance accrue sur la dette française (dégradation Fitch). Le portefeuille a nettement réduit sa sensibilité (2,25), privilégiant les maturités courtes américaines et européennes et opérant un recentrage tactique sur le Portugal et l'Espagne.

## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres                                              | Mouvements ("Devise de comptabilité") |               |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                                     | Acquisitions                          | Cessions      |
| LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C                        | 24 334 521,30                         | 26 681 245,03 |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35         | 8 544 643,83                          | 8 557 731,23  |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 31-01-30      | 8 136 663,97                          | 5 936 770,13  |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35    | 6 641 504,79                          | 6 398 778,76  |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.5% 30-09-29       | 6 308 695,92                          | 5 896 462,04  |
| UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-10-29 | 7 493 676,12                          | 3 865 632,47  |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.625% 15-11-26     | 4 364 746,77                          | 5 732 743,45  |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 22-04-25                     | 4 941 370,70                          | 4 788 149,19  |
| UNITED KINGDOM GILT 4.125% 22-07-29                 | 5 548 330,20                          | 3 718 901,91  |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 04-12-24                        | 3 983 489,56                          | 4 994 138,00  |

## 25. 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 financiers dérivés

• **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 : 78 125 735,54**

- o Change à terme : 906,61
- o Future : 77 007 226,93
- o Options : 1 117 602,00
- o Swap : -

#### 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             |

(\*) 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 |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Techniques de gestion efficace</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | -                                 |
| . Actions                             | -                                 |
| . Obligations                         | -                                 |
| . OPCVM                               | -                                 |
| . Espèces (*)                         | -                                 |
| <b>Total</b>                          | -                                 |
| <b>Instruments financiers dérivés</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | -                                 |
| . Actions                             | -                                 |
| . Obligations                         | -                                 |
| . OPCVM                               | -                                 |
| . Espèces                             | -                                 |
| <b>Total</b>                          | -                                 |

(\*) 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                | -                                 |
| <b>Total des revenus</b>        | -                                 |
| . Frais opérationnels directs   | -                                 |
| . Frais opérationnels indirects | -                                 |
| . Autres frais                  | -                                 |
| <b>Total des frais</b>          | -                                 |

(\*) 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](http://www.lazardfreresgestion.fr)

### **FRAIS D'INTERMEDIATION**

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : [www.lazardfreresgestion.fr](http://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](http://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](http://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 : 5,57%.

Niveau minimum de VaR mensuelle : 0,55%.

Niveau moyen de VaR mensuelle : 2,39%.

## **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)**

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

**"Personnel identifié"**

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

**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](http://www.lazardfreresgestion.fr)

## DECOMPOSITION FISCALE DU COUPON

### Décomposition du coupon : Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR

|                                                                                                                    | Net global   | Devise     | Net unitaire | Devise     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire                                            | 9,97         | EUR        | 9,97         | 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 | 16,32        | EUR        | 16,32        | EUR        |
| Revenus non déclarables et non imposables                                                                          | -            |            | -            |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values                                                        | -            |            | -            |            |
| <b>Total</b>                                                                                                       | <b>26,29</b> | <b>EUR</b> | <b>26,29</b> | <b>EUR</b> |

## 26. COMPTES DE L'EXERCICE

| Bilan Actif au 30/09/2025 en EUR                                | 30/09/2025           | 30/09/2024           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                       | -                    | -                    |
| <b>Titres financiers</b>                                        |                      |                      |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>                        | -                    | -                    |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | -                    | -                    |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                    | -                    |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)</b>                  | -                    | -                    |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | -                    | -                    |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                    | -                    |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>                    | <b>68 118 669,58</b> | <b>41 601 506,33</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 68 118 669,58        | 41 601 506,33        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                    | -                    |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                   | <b>17 303 599,50</b> | <b>17 982 118,43</b> |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé                   | 17 303 599,50        | 17 982 118,43        |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé               | -                    | -                    |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>            | -                    | <b>2 302 487,76</b>  |
| OPCVM                                                           | -                    | 2 302 487,76         |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | -                    | -                    |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           | -                    | -                    |
| <b>Dépôts (F)</b>                                               | -                    | -                    |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                       | <b>273 134,21</b>    | <b>168 421,57</b>    |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                    | -                    | -                    |
| 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                                   | -                    | -                    |
| <b>Prêts (I) (*)</b>                                            | -                    | -                    |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                              | -                    | -                    |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>    | <b>85 695 403,29</b> | <b>62 054 534,09</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                  | <b>2 481 920,49</b>  | <b>1 404 125,22</b>  |
| <b>Comptes financiers</b>                                       | <b>1 206 917,46</b>  | <b>78 894,80</b>     |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>     | <b>3 688 837,95</b>  | <b>1 483 020,02</b>  |
| <b>Total de l'actif I+II</b>                                    | <b>89 384 241,24</b> | <b>63 537 554,11</b> |

(\*) 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           |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                      |                      |
| Capital                                                    | 83 645 185,23        | 60 134 048,57        |
| Report à nouveau sur revenu net                            | -                    | -                    |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 3,90                 | -                    |
| Résultat net de l'exercice                                 | 3 002 161,28         | 530 109,65           |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>86 647 350,41</b> | <b>60 664 158,22</b> |
| <b>Passifs de financement II (*)</b>                       | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>   | <b>86 647 350,41</b> | <b>60 664 158,22</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                      |                      |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | -                    | -                    |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | -                    | -                    |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>247 119,93</b>    | <b>134 346,86</b>    |
| <b>Emprunts (C) (*)</b>                                    | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Autres passifs éligibles (D)</b>                        | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>        | <b>247 119,93</b>    | <b>134 346,86</b>    |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                      |                      |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs                     | 2 345 162,68         | 2 518 257,50         |
| Concours bancaires                                         | 144 608,22           | 220 791,53           |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>2 489 770,90</b>  | <b>2 739 049,03</b>  |
| <b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>                         | <b>89 384 241,24</b> | <b>63 537 554,11</b> |

(\*) 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        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>                                                              |                     |                   |
| <b>Produits sur opérations financières :</b>                                                |                     |                   |
| Produits sur actions                                                                        | -                   | -                 |
| Produits sur obligations                                                                    | 1 773 774,37        | 28 032,26         |
| Produits sur titres de créances                                                             | 327 153,87          | 37 886,38         |
| Produits sur parts d'OPC                                                                    | -                   | -                 |
| Produits sur instruments financiers à terme                                                 | -                   | -                 |
| Produits sur opérations temporaires sur titres                                              | -                   | -                 |
| Produits sur prêts et créances                                                              | -                   | -                 |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles                                             | -                   | -                 |
| Autres produits financiers                                                                  | 42 226,45           | 7 850,89          |
| <b>Sous-total produits sur opérations financières</b>                                       | <b>2 143 154,69</b> | <b>73 769,53</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières :</b>                                                 |                     |                   |
| 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                                                                  | -12 807,81          | -347,87           |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                                        | <b>-12 807,81</b>   | <b>-347,87</b>    |
| <b>Total revenus financiers nets (A)</b>                                                    | <b>2 130 346,88</b> | <b>73 421,66</b>  |
| <b>Autres produits :</b>                                                                    |                     |                   |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                      | -                   | -                 |
| Versements en garantie de capital ou de performance                                         | -                   | -                 |
| Autres produits                                                                             | -                   | -                 |
| <b>Autres charges :</b>                                                                     |                     |                   |
| Frais de gestion de la société de gestion                                                   | -310 986,92         | -28 585,84        |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                 | -                   | -                 |
| Impôts et taxes                                                                             | -                   | -                 |
| Autres charges                                                                              | -                   | -                 |
| <b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>                                     | <b>-310 986,92</b>  | <b>-28 585,84</b> |
| <b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>                     | <b>1 819 359,96</b> | <b>44 835,82</b>  |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                    | <b>36 709,48</b>    | <b>22 200,84</b>  |
| <b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>                                                    | <b>1 856 069,44</b> | <b>67 036,66</b>  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>              |                     |                   |
| Plus ou moins-values réalisées                                                              | 2 396 697,08        | 82 569,53         |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                          | -134 324,94         | -4 849,58         |
| 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                                   | -                   | -                 |
| <b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b> | <b>2 262 372,14</b> | <b>77 719,95</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>                        | <b>46 379,72</b>    | <b>141 272,39</b> |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>                                     | <b>2 308 751,86</b> | <b>218 992,34</b> |

| Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR                                                             | 30/09/2025           | 30/09/2024        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                       |                      |                   |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | -1 126 779,30        | 121 346,13        |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises                                              | -133,80              | -1 292,08         |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                                      | -                    | -                 |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                       | -                    | -                 |
| <b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>           | <b>-1 126 913,10</b> | <b>120 054,05</b> |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>                                 | <b>-35 746,92</b>    | <b>124 026,60</b> |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>                                             | <b>-1 162 660,02</b> | <b>244 080,65</b> |
| <b>Acomptes :</b>                                                                                   |                      |                   |
| 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)                | -                    | -                 |
| <b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>                                      | <b>-</b>             | <b>-</b>          |
| <b>Impôt sur le résultat V (*)</b>                                                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>          |
| <b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>                                                           | <b>3 002 161,28</b>  | <b>530 109,65</b> |

(\*) 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**

Action EC H-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 + 1,75%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Actions PC H-EUR et PD H-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 + 1,50%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Action PVC H-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 + 1,70%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Action RC H-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 + 0,90%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

Action PC H-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 : Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +1,45%. L'indicateur de référence est exprimé en USD.

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

|                                                                 | 30/09/2024           | 30/09/2025           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                                  | <b>60 664 158,22</b> | <b>86 647 350,41</b> |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR en EUR</b>  |                      |                      |
| Actif net                                                       | 60 660 118,20        | 86 643 182,76        |
| Nombre de titres                                                | 60 130,226           | 82 910,656           |
| Valeur liquidative unitaire                                     | 1 008,81             | 1 045,01             |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes         | 3,64                 | 27,84                |
| Capitalisation unitaire sur revenu                              | 1,11                 | 22,38                |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR en EUR</b>  |                      |                      |
| Actif net                                                       | 1 009,95             | 1 050,15             |
| Nombre de titres                                                | 1,000                | 1,000                |
| Valeur liquidative unitaire                                     | 1 009,95             | 1 050,15             |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes         | 3,90                 | 28,11                |
| Capitalisation unitaire sur revenu                              | 2,12                 | 26,33                |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD en USD</b>  |                      |                      |
| Actif net en USD                                                | 1 014,65             | 1 075,37             |
| Nombre de titres                                                | 1,000                | 1,000                |
| Valeur liquidative unitaire en USD                              | 1 014,65             | 1 075,37             |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR  | -17,95               | -15,88               |
| Capitalisation unitaire sur revenu en EUR                       | 1,91                 | 24,17                |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR en EUR</b>  |                      |                      |
| Actif net                                                       | 1 009,99             | 1 047,09             |
| Nombre de titres                                                | 1,000                | 1,000                |
| Valeur liquidative unitaire                                     | 1 009,99             | 1 047,09             |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées            | 3,90                 | 31,89                |
| Distribution unitaire sur revenu                                | 2,12                 | 26,29                |
| Crédit d'impôt unitaire (1)                                     | -                    | -(1)                 |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR en EUR</b> |                      |                      |
| Actif net                                                       | 1 009,95             | 1 050,15             |
| Nombre de titres                                                | 1,000                | 1,000                |
| Valeur liquidative unitaire                                     | 1 009,95             | 1 050,15             |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes         | 3,90                 | 28,11                |
| Capitalisation unitaire sur revenu                              | 2,12                 | 26,33                |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR en EUR</b>  |                      |                      |
| Actif net                                                       | 100,99               | 105,05               |
| Nombre de titres                                                | 1,000                | 1,000                |
| Valeur liquidative unitaire                                     | 100,99               | 105,05               |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes         | 0,39                 | 2,90                 |
| Capitalisation unitaire sur revenu                              | 0,20                 | 2,55                 |

(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 au jour le jour, 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<sup>er</sup> niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.

2<sup>ème</sup> 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) selon la formule ci-après :

$$\frac{\text{Actif brut} \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \times \text{nb jours entre la VL calculée et la VL précédente}}{365 \text{ (ou 366 les années bissextiles)}}$$

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.

| <b>Frais facturés au Compartiment</b>                                                                              | <b>Assiette</b>                            | <b>Action</b>                                    | <b>Taux Barème<br/>(TTC maximum)</b>                       |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Frais de gestion financière                                                                                        | Actif net                                  | EC H-EUR                                         | 0,35%                                                      |                              |
|                                                                                                                    |                                            | PC H-EUR                                         | 0,60%                                                      |                              |
|                                                                                                                    |                                            | PVC H-EUR                                        | 0,40%                                                      |                              |
|                                                                                                                    |                                            | PD H-EUR                                         | 0,60%                                                      |                              |
|                                                                                                                    |                                            | RC H-EUR                                         | 1,20%                                                      |                              |
|                                                                                                                    |                                            | PC H-USD                                         | 0,65%                                                      |                              |
| 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                  | Actions                                                    | Néant                        |
|                                                                                                                    |                                            |                                                  | Instruments de taux                                        | Néant                        |
|                                                                                                                    |                                            |                                                  | Instruments sur marché à terme et autres opérations        | De 0 à 450 € par lot/contrat |
| Commission de surperformance                                                                                       | Actif net                                  | EC H-EUR, PC H-EUR, PD H-EUR, RC H-EUR, PC H-USD | Néant                                                      |                              |
|                                                                                                                    |                                            | PVC H-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 . 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 Global Bond 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 sera 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 GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD  | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR  | Distribution                 | Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR  | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR  | Capitalisation               | Capitalisation                                                            |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-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           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                         | <b>60 664 158,22</b> | <b>-</b>             |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                      |                      |                      |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 37 834 280,52        | 60 515 347,14        |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -14 805 905,21       | -93 798,74           |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 1 819 359,96         | 44 835,82            |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 2 262 372,14         | 77 719,95            |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation      | -1 126 913,10        | 120 054,05           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | -2,12                | -                    |
| 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                          | -                    | -                    |
| 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                                                                  | -                    | -                    |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>86 647 350,41</b> | <b>60 664 158,22</b> |

### 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     |
|---------------------------------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR</b> |             |                |
| Actions souscrites durant l'exercice                    | 37 254,232  | 37 834 280,52  |
| Actions rachetées durant l'exercice                     | -14 473,802 | -14 805 905,21 |
| Solde net des souscriptions/rachats                     | 22 780,430  | 23 028 375,31  |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice  | 82 910,656  |                |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR</b> |             |                |
| 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       |                |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD</b> |             |                |
| 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       |                |

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

|                                                          | En action | En montant |
|----------------------------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR</b>  |           |            |
| 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     |            |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR</b> |           |            |
| 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     |            |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR</b>  |           |            |
| 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     |            |

### B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

|                                                             | En montant |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR</b>     |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR</b>     |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD</b>     |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR</b>     |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR</b>    |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | -          |
| Commissions de souscription acquises                        | -          |
| Commissions de rachat acquises                              | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR</b>     |            |
| 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<br>Code ISIN                                    | Affectation des<br>revenus nets | Affectation des<br>plus ou moins-<br>values nettes<br>réalisées                       | Devise<br>de<br>l'action | Actif net par action | Nombre<br>d'actions | Valeur<br>liquidative |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
| LAZARD GLOBAL<br>BOND<br>OPPORTUNITIES EC<br>H-EUR<br>FR001400OSG9  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 86 643 182,76        | 82 910,656          | 1 045,01              |
| LAZARD GLOBAL<br>BOND<br>OPPORTUNITIES PC<br>H-EUR<br>FR001400OSH7  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 1 050,15             | 1,000               | 1 050,15              |
| LAZARD GLOBAL<br>BOND<br>OPPORTUNITIES PC<br>H-USD<br>FR001400OSF1  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                        | USD                      | 1 075,37             | 1,000               | 1 075,37              |
| LAZARD GLOBAL<br>BOND<br>OPPORTUNITIES PD<br>H-EUR<br>FR001400OSD6  | Distribution                    | Capitalisation,<br>et/ou Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>SICAV | EUR                      | 1 047,09             | 1,000               | 1 047,09              |
| LAZARD GLOBAL<br>BOND<br>OPPORTUNITIES<br>PVC H-EUR<br>FR001400OSC8 | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 1 050,15             | 1,000               | 1 050,15              |
| LAZARD GLOBAL<br>BOND<br>OPPORTUNITIES RC<br>H-EUR<br>FR001400OSE4  | Capitalisation                  | Capitalisation                                                                        | EUR                      | 105,05               | 1,000               | 105,05                |

## 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<br>EUR             | Exposition | Ventilation des expositions significatives par pays |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                  |            | Pays 1                                              | Pays 2 | Pays 3 | Pays 4 | Pays 5 |
|                                                  | +/-        | +/-                                                 | +/-    | +/-    | +/-    | +/-    |
| <b>Actif</b>                                     |            |                                                     |        |        |        |        |
| Actions et valeurs assimilées                    | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| Opérations temporaires sur titres                | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| <b>Passif</b>                                    |            |                                                     |        |        |        |        |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| Opérations temporaires sur titres                | -          | -                                                   | -      | -      | -      | -      |
| <b>Hors-bilan</b>                                |            |                                                     |        |        |        |        |
| 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     |
| <b>Total</b>                                     | -          |                                                     |        |        |        |        |

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

| Montants exprimés en milliers<br>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 |
| <b>Total</b>                         | -          | -                                          | -          | -       | -                                  | -        |

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

| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition<br><br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                       |                        |                                               |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                  |                       | Taux fixe<br><br>+/-                         | Taux variable ou révisable<br><br>+/- | Taux indexé<br><br>+/- | Autre ou sans contrepartie de taux<br><br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Dépôts                                           | -                     | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| Obligations                                      | 68 118,67             | 59 943,28                                    | -                                     | 8 175,39               | -                                             |
| Titres de créances                               | 17 303,60             | 17 303,60                                    | -                                     | -                      | -                                             |
| Opérations temporaires sur titres                | -                     | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| Comptes financiers                               | 1 206,92              | -                                            | -                                     | -                      | 1 206,92                                      |
| <b>Passif</b>                                    |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                     | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| Opérations temporaires sur titres                | -                     | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| Emprunts                                         | -                     | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| Comptes financiers                               | -144,61               | -                                            | -                                     | -                      | -144,61                                       |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                       |                                              |                                       |                        |                                               |
| Futures                                          | NA                    | -7 527,77                                    | 12 251,25                             | -                      | -                                             |
| Options                                          | NA                    | 1 117,60                                     | -                                     | -                      | -                                             |
| Swaps                                            | NA                    | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| Autres instruments financiers                    | NA                    | -                                            | -                                     | -                      | -                                             |
| <b>Total</b>                                     |                       | <b>70 836,71</b>                             | <b>12 251,25</b>                      | <b>8 175,39</b>        | <b>1 062,31</b>                               |

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

| Montants exprimés en milliers EUR                | [0 - 3 mois]<br>(*) | [3 - 6 mois]<br>(*) | [6 - 12 mois]<br>(*) | [1 - 3 ans]<br>(*) | [3 - 5 ans]<br>(*) | [5 - 10 ans]<br>(*) | >10 ans<br>(*) |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
|                                                  | +/-                 | +/-                 | +/-                  | +/-                | +/-                | +/-                 | +/-            |
| <b>Actif</b>                                     |                     |                     |                      |                    |                    |                     |                |
| Dépôts                                           | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Obligations                                      | -                   | 2 554,24            | 2 367,73             | 29 309,13          | 19 443,59          | 14 443,98           | -              |
| Titres de créances                               | 17 303,60           | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Opérations temporaires sur titres                | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Comptes financiers                               | 1 206,92            | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| <b>Passif</b>                                    |                     |                     |                      |                    |                    |                     |                |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Opérations temporaires sur titres                | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Emprunts                                         | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Comptes financiers                               | -144,61             | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                     |                     |                      |                    |                    |                     |                |
| Futures                                          | -                   | 12 251,25           | -                    | -                  | -                  | -7 527,77           | -              |
| Options                                          | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | 1 117,60            | -              |
| Swaps                                            | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| Autres instruments                               | -                   | -                   | -                    | -                  | -                  | -                   | -              |
| <b>Total</b>                                     | <b>18 365,91</b>    | <b>14 805,49</b>    | <b>2 367,73</b>      | <b>29 309,13</b>   | <b>19 443,59</b>   | <b>8 033,81</b>     | <b>-</b>       |

(\*) 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<br>USD<br>+/- | Devise 2<br>GBP<br>+/- | Devise 3<br>CAD<br>+/- | Devise 4<br>JPY<br>+/- | Devise N<br>+/- |
|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Actif</b>                                     |                        |                        |                        |                        |                 |
| Dépôts                                           | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Actions et valeurs assimilées                    | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Obligations et valeurs assimilées                | 19 857,42              | 18 185,45              | 2 320,64               | -                      | -               |
| Titres de créances                               | 10 019,88              | -                      | -                      | -                      | -               |
| Opérations temporaires sur titres                | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Créances                                         | -                      | 85,87                  | 205,22                 | -                      | -               |
| Comptes financiers                               | 378,42                 | 120,26                 | -                      | 10,30                  | -               |
| <b>Passif</b>                                    |                        |                        |                        |                        |                 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Opérations temporaires sur titres                | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Emprunts                                         | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Dettes                                           | -344,97                | -                      | -                      | -                      | -               |
| Comptes financiers                               | -                      | -                      | -144,61                | -                      | -               |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                        |                        |                        |                        |                 |
| Devises à recevoir                               | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Devises à livrer                                 | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| Futures options swaps                            | 29 148,09              | 18 073,21              | 2 250,55               | 15,21                  | -               |
| Autres opérations                                | -                      | -                      | -                      | -                      | -               |
| <b>Total</b>                                     | <b>59 058,84</b>       | <b>36 464,79</b>       | <b>4 631,80</b>        | <b>25,51</b>           | <b>-</b>        |

## C1f. Exposition directe aux marchés de crédit<sup>(\*)</sup>

| Montants exprimés en milliers EUR                | Invest. Grade<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                      |                          |                  |
| Obligations convertibles en actions              | -                    | -                        | -                |
| Obligations et valeurs assimilées                | 68 118,67            | -                        | -                |
| Titres de créances                               | 17 303,60            | -                        | -                |
| Opérations temporaires sur titres                | -                    | -                        | -                |
| <b>Passif</b>                                    |                      |                          |                  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                    | -                        | -                |
| Opérations temporaires sur titres                | -                    | -                        | -                |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                      |                          |                  |
| Dérivés de crédits                               | -                    | -                        | -                |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>85 422,27</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>         |

(\*) 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 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |                                            |                                          |
| Dépôts                                                         |                                            |                                          |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                            |                                          |
| 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                                             |                                            |                                          |
| Dépôt de garantie espèces versé                                |                                            |                                          |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |                                            |                                          |
| 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          |
|-----------------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Créances</b>                         |                               |                     |
|                                         | Souscriptions à recevoir      | 2 149 462,15        |
|                                         | Dépôts de garantie en espèces | 332 458,34          |
| <b>Total des créances</b>               |                               | <b>2 481 920,49</b> |
| <b>Dettes</b>                           |                               |                     |
|                                         | Achats à règlement différé    | 1 442 348,04        |
|                                         | Rachats à payer               | 872 533,25          |
|                                         | Frais de gestion fixe         | 30 281,39           |
| <b>Total des dettes</b>                 |                               | <b>2 345 162,68</b> |
| <b>Total des créances et des dettes</b> |                               | <b>136 757,81</b>   |

## D2. Frais de gestion, autres frais et charges

|                                                         | 30/09/2025 |
|---------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR</b> |            |
| Commissions de garantie                                 | -          |
| Frais de gestion fixes                                  | 310 987,00 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                   | 0,38       |
| 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                      | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR</b> |            |
| Commissions de garantie                                 | -          |
| Frais de gestion fixes                                  | -0,02      |
| 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                      | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD</b> |            |
| Commissions de garantie                                 | -          |
| Frais de gestion fixes                                  | -0,02      |
| 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                      | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR</b> |            |
| Commissions de garantie                                 | -          |
| Frais de gestion fixes                                  | -0,02      |
| 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                      | -          |

|                                                          | 30/09/2025 |
|----------------------------------------------------------|------------|
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR</b> |            |
| Commissions de garantie                                  | -          |
| Frais de gestion fixes                                   | -0,02      |
| 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                       | -          |
| <b>Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR</b>  |            |
| 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                       | -          |

### 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                                                                       | 1 015 217,54        |
| - 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                                                           | -                   |
| <b>Total</b>                                                                            | <b>1 015 217,54</b> |

### 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                               |           |         | -          |
| Instruments financiers à terme    |           |         | -          |
| <b>Total des titres du groupe</b> |           |         | -          |

## 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       |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                              | <b>1 856 069,44</b> | <b>67 036,66</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice          | -                   | -                |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter</b>                          | <b>1 856 069,44</b> | <b>67 036,66</b> |
| Report à nouveau                                                 | -                   | -                |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>1 856 069,44</b> | <b>67 036,66</b> |

### Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2025          | 30/09/2024       |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>1 855 963,77</b> | <b>67 028,19</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -                   | -                |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>1 855 963,77</b> | <b>67 028,19</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -                   | -                |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>1 855 963,77</b> | <b>67 028,19</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |                  |
| Distribution                                                                     | -                   | -                |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                   | -                |
| Capitalisation                                                                   | 1 855 963,77        | 67 028,19        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 855 963,77</b> | <b>67 028,19</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |                  |
| Montant unitaire                                                                 | -                   | -                |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -                   | -                |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -                   | -                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                  |
| Nombre d'actions                                                                 | -                   | -                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                   | -                |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -                   | -                |

**Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -            | -           |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -            | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |              |             |
| Distribution                                                                     | -            | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -            | -           |
| Capitalisation                                                                   | 26,33        | 2,12        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |              |             |
| Montant unitaire                                                                 | -            | -           |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -            | -           |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |             |
| Nombre d'actions                                                                 | -            | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -            | -           |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -            | -           |

**Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD**

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>24,17</b> | <b>1,91</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -            | -           |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>24,17</b> | <b>1,91</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -            | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>24,17</b> | <b>1,91</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |              |             |
| Distribution                                                                     | -            | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -            | -           |
| Capitalisation                                                                   | 24,17        | 1,91        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>24,17</b> | <b>1,91</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |              |             |
| Montant unitaire                                                                 | -            | -           |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -            | -           |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |             |
| Nombre d'actions                                                                 | -            | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -            | -           |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -            | -           |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>26,29</b> | <b>2,12</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -            | -           |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>26,29</b> | <b>2,12</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -            | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>26,29</b> | <b>2,12</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |              |             |
| Distribution                                                                     | 26,29        | 2,12        |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -            | -           |
| Capitalisation                                                                   | -            | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>26,29</b> | <b>2,12</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |              |             |
| Montant unitaire                                                                 | -            | -           |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -            | -           |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |             |
| Nombre d'actions                                                                 | 1,000        | 1,000       |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 26,29        | 2,12        |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -            | -           |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -            | -           |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -            | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |              |             |
| Distribution                                                                     | -            | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -            | -           |
| Capitalisation                                                                   | 26,33        | 2,12        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>26,33</b> | <b>2,12</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |              |             |
| Montant unitaire                                                                 | -            | -           |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -            | -           |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |             |
| Nombre d'actions                                                                 | -            | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -            | -           |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | -            | -           |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/09/2025  | 30/09/2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Revenus nets</b>                                                              | <b>2,55</b> | <b>0,20</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | -           | -           |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>2,55</b> | <b>0,20</b> |
| Report à nouveau                                                                 | -           | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>2,55</b> | <b>0,20</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                             |             |             |
| Distribution                                                                     | -           | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -           | -           |
| Capitalisation                                                                   | 2,55        | 0,20        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>2,55</b> | <b>0,20</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |             |             |
| Montant unitaire                                                                 | -           | -           |
| Crédits d'impôt totaux                                                           | -           | -           |
| Crédits d'impôt unitaires                                                        | -           | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |             |             |
| 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        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>2 308 751,86</b> | <b>218 992,34</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice         | -                   | -                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>2 308 751,86</b> | <b>218 992,34</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 3,90                | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>2 308 755,76</b> | <b>218 992,34</b> |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2025          | 30/09/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>2 308 680,63</b> | <b>218 998,20</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -                   | -                 |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>2 308 680,63</b> | <b>218 998,20</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -                   | -                 |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>2 308 680,63</b> | <b>218 998,20</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |                     |                   |
| Distribution                                                                              | -                   | -                 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -                   | -                 |
| Capitalisation                                                                            | 2 308 680,63        | 218 998,20        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>2 308 680,63</b> | <b>218 998,20</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |                     |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -                   | -                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                     |                   |
| Nombre d'actions                                                                          | -                   | -                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -                   | -                 |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -            | -           |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -            | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |              |             |
| Distribution                                                                              | -            | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -            | -           |
| Capitalisation                                                                            | 28,11        | 3,90        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |              |             |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |              |             |
| Nombre d'actions                                                                          | -            | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -            | -           |

### Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2025    | 30/09/2024    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-15,88</b> | <b>-17,95</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -             | -             |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>-15,88</b> | <b>-17,95</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -             | -             |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-15,88</b> | <b>-17,95</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |               |               |
| Distribution                                                                              | -             | -             |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -             | -             |
| Capitalisation                                                                            | -15,88        | -17,95        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>-15,88</b> | <b>-17,95</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |               |               |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -             | -             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |               |               |
| Nombre d'actions                                                                          | -             | -             |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -             | -             |

### Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>27,99</b> | <b>3,90</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -            | -           |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>27,99</b> | <b>3,90</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 3,90         | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>31,89</b> | <b>3,90</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |              |             |
| Distribution                                                                              | -            | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 31,89        | 3,90        |
| Capitalisation                                                                            | -            | -           |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>31,89</b> | <b>3,90</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |              |             |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |              |             |
| Nombre d'actions                                                                          | -            | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -            | -           |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2025   | 30/09/2024  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -            | -           |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -            | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |              |             |
| Distribution                                                                              | -            | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -            | -           |
| Capitalisation                                                                            | 28,11        | 3,90        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>28,11</b> | <b>3,90</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |              |             |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -            | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |              |             |
| Nombre d'actions                                                                          | -            | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | -            | -           |

## Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/09/2025  | 30/09/2024  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>2,90</b> | <b>0,39</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | -           | -           |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>2,90</b> | <b>0,39</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | -           | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>2,90</b> | <b>0,39</b> |
| <b>Affectation :</b>                                                                      |             |             |
| Distribution                                                                              | -           | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | -           | -           |
| Capitalisation                                                                            | 2,90        | 0,39        |
| <b>Total</b>                                                                              | <b>2,90</b> | <b>0,39</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                         |             |             |
| Acomptes unitaires versés                                                                 | -           | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |             |             |
| 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  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                         |        |                     | <b>67 103 452,04</b> | <b>77,45</b> |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé |        |                     | <b>67 103 452,04</b> | <b>77,45</b> |
| Services aux collectivités                                                       |        |                     | <b>67 103 452,04</b> | <b>77,45</b> |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.9% 16-09-27                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 001 703,22         | 1,16         |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5% 19-03-26                                            | EUR    | 500 000             | 507 849,08           | 0,59         |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9% 18-06-26                                            | EUR    | 500 000             | 507 368,46           | 0,59         |
| BUNDSOBLIGATION 2.2% 10-10-30                                                    | EUR    | 1 500 000           | 1 499 824,52         | 1,73         |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-31                                           | CAD    | 1 800 000           | 1 030 185,94         | 1,19         |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.5% 01-08-27                                           | CAD    | 2 000 000           | 1 229 009,75         | 1,42         |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-03-30                                          | CAD    | 100 000             | 61 441,31            | 0,07         |
| CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32                                        | EUR    | 1 600 000           | 1 681 200,11         | 1,94         |
| EUROPEAN UNION 2.625% 04-07-28                                                   | EUR    | 2 800 000           | 2 845 423,29         | 3,28         |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.625% 15-06-35                                | EUR    | 2 485 000           | 2 561 190,95         | 2,96         |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28                                 | EUR    | 500 000             | 530 490,62           | 0,61         |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.875% 12-03-29                                | EUR    | 1 000 000           | 1 069 532,53         | 1,23         |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.1% 26-08-27                                  | EUR    | 1 500 000           | 1 499 649,62         | 1,73         |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 15-10-27                                  | EUR    | 2 500 000           | 2 554 277,46         | 2,95         |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35                                 | EUR    | 200 000             | 207 826,28           | 0,24         |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 01-02-29                                  | EUR    | 1 900 000           | 2 012 209,46         | 2,32         |
| ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26                                        | USD    | 1 825 000           | 1 538 541,44         | 1,78         |
| POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.0% 16-01-30                                        | EUR    | 800 000             | 827 246,14           | 0,95         |
| PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 3.0% 15-06-35                                  | EUR    | 2 600 000           | 2 598 777,25         | 3,00         |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30                                             | EUR    | 3 000 000           | 2 930 337,53         | 3,38         |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55% 31-10-32                                             | EUR    | 1 900 000           | 1 905 052,05         | 2,20         |
| UNITED KINGDOM GILT 3.75% 07-03-27                                               | GBP    | 3 300 000           | 3 778 217,14         | 4,37         |
| UNITED KINGDOM GILT 4.125% 22-07-29                                              | GBP    | 1 500 000           | 1 735 489,62         | 2,00         |
| UNITED KINGDOM GILT 4.125% 29-01-27                                              | GBP    | 3 200 000           | 3 698 309,49         | 4,27         |
| UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-28                                              | GBP    | 2 200 000           | 2 549 120,33         | 2,94         |
| UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-30                                              | GBP    | 2 900 000           | 3 364 357,36         | 3,88         |
| UNITED KINGDOM GILT 4.5% 07-03-35                                                | GBP    | 1 300 000           | 1 471 561,01         | 1,70         |
| UNITED KINGDOM GILT 4.5% 07-06-28                                                | GBP    | 200 000             | 235 392,37           | 0,27         |
| UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-31                              | USD    | 1 500 000           | 1 488 358,05         | 1,72         |
| UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-07-28                               | USD    | 3 000 000           | 3 275 804,66         | 3,78         |
| UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-10-29                              | USD    | 3 800 000           | 3 411 224,80         | 3,94         |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 28-02-27                                  | USD    | 3 500 000           | 2 910 434,43         | 3,36         |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.375% 15-05-27                                  | USD    | 3 400 000           | 2 861 872,25         | 3,30         |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.375% 15-09-27                                  | USD    | 400 000             | 339 424,04           | 0,39         |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.5% 30-09-29                                    | USD    | 400 000             | 338 051,35           | 0,39         |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 31-07-30                                  | USD    | 1 900 000           | 1 637 115,95         | 1,89         |
| UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 31-01-30                                   | USD    | 2 350 000           | 2 056 586,27         | 2,37         |
| UNIT KING GIL 1.5% 22-07-26                                                      | GBP    | 1 200 000           | 1 352 995,91         | 1,56         |
| <b>TITRES DE CRÉANCES</b>                                                        |        |                     | <b>17 303 599,50</b> | <b>19,97</b> |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                                      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>                 |        |                     | <b>17 303 599,50</b> | <b>19,97</b> |
| <b>Services aux collectivités</b>                                                       |        |                     | <b>17 303 599,50</b> | <b>19,97</b> |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 10-12-25                                                            | EUR    | 1 500 000           | 1 494 180,58         | 1,72         |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 29-10-25                                                            | EUR    | 2 800 000           | 2 795 553,52         | 3,23         |
| SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-11-25                                                         | EUR    | 3 000 000           | 2 993 990,31         | 3,46         |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 04-11-25                                                         | USD    | 2 800 000           | 2 373 999,07         | 2,74         |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 07-10-25                                                         | USD    | 3 000 000           | 2 551 472,97         | 2,94         |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 21-10-25                                                         | USD    | 3 000 000           | 2 547 468,53         | 2,94         |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-10-25                                                         | USD    | 3 000 000           | 2 546 934,52         | 2,94         |
| <b>TITRES FINANCIERS MIS EN DÉPOSIT</b>                                                 |        |                     | <b>1 015 217,54</b>  | <b>1,17</b>  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>1 015 217,54</b>  | <b>1,17</b>  |
| <b>Services aux collectivités</b>                                                       |        |                     | <b>1 015 217,54</b>  | <b>1,17</b>  |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5% 19-03-26                                                   | EUR    | 500 000             | 507 849,08           | 0,59         |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9% 18-06-26                                                   | EUR    | 500 000             | 507 368,46           | 0,58         |
| <b>Total</b>                                                                            |        |                     | <b>85 422 269,08</b> | <b>98,59</b> |

(\*) 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 (*) |
| <b>Total</b>     | -                                  | -      |                             | -           |                      | -           |

(\*) 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 | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 1.                |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.                |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.                |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.                |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>Total</b>                 |                     | -                                  | -      | -                           |

(\*) 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            | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>                   |                     |                                    |                   |                             |
| EURO BUND 1225                      | 10                  | 700,00                             | -                 | 1 285 700,00                |
| EURO-OAT 1225                       | -20                 | 1 000,00                           | -                 | -2 427 000,00               |
| I EURIBOR 3 0326                    | 50                  | -                                  | -10 937,50        | 12 251 250,00               |
| LONG GILT FUT 1225                  | 25                  | -                                  | -15 135,20        | 2 601 970,67                |
| MSE CANADA 10 1225                  | -120                | -                                  | -26 637,71        | -8 988 439,66               |
| <b>Sous-total 1.</b>                |                     | <b>1 700,00</b>                    | <b>-52 710,41</b> | <b>4 723 481,01</b>         |
| <b>2. Options</b>                   |                     |                                    |                   |                             |
| EUREX EURO BUND 10/2025<br>CALL 130 | 50                  | -                                  | -500,00           | 1 117 602,00                |
| <b>Sous-total 2.</b>                |                     | -                                  | <b>-500,00</b>    | <b>1 117 602,00</b>         |
| <b>3. Swaps</b>                     |                     |                                    |                   |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>                |                     | -                                  | -                 | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b>        |                     |                                    |                   |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>                |                     | -                                  | -                 | -                           |
| <b>Total</b>                        |                     | <b>1 700,00</b>                    | <b>-53 210,41</b> | <b>5 841 083,01</b>         |

(\*) 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 | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| CC EURCAD 1225               | 18                  | 17 065,26                          | -      | 2 250 688,12                |
| EC EURUSD 1225               | 232                 | 86 893,62                          | -      | 29 125 872,34               |
| RP EURGBP 1225               | 144                 | 141 269,48                         | -      | 18 076 306,14               |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | <b>245 228,36</b>                  | -      | <b>49 452 866,60</b>        |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>Total</b>                 |                     | <b>245 228,36</b>                  | -      | <b>49 452 866,60</b>        |

(\*) 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 | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>Total</b>                 |                     | -                                  | -      | -                           |

(\*) 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 | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 2.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 3.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| <b>Sous-total 4.</b>         |                     | -                                  | -      | -                           |
| <b>Total</b>                 |                     | -                                  | -      | -                           |

(\*) 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 | -                                  | -0,90  | USD                         | 906,61      | EUR                  | -907,51     | FR001400OSF1            |
| Total               | -                                  | -0,90  |                             | 906,61      |                      | -907,51     |                         |

(\*) 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)                          | 85 422 269,08                      |
| 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                                          | -51 510,41                         |
| Total instruments financiers à terme - change                                        | 245 228,36                         |
| 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 | -0,90                              |
| Autres actifs (+)                                                                    | 3 715 043,80                       |
| Autres passifs (-)                                                                   | -2 683 679,52                      |
| Passifs de financement (-)                                                           | -                                  |
| <b>Total = actif net</b>                                                             | <b>86 647 350,41</b>               |

| Libellé de l'action                               | Devise de l'action | Nombre d'actions | Valeur liquidative |
|---------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR  | EUR                | 82 910,656       | 1 045,01           |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR  | EUR                | 1,000            | 1 050,15           |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD  | USD                | 1,000            | 1 075,37           |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR  | EUR                | 1,000            | 1 047,09           |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR | EUR                | 1,000            | 1 050,15           |
| Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR  | EUR                | 1,000            | 105,05             |

## 27. 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 Global Bond Opportunities

Identifiant d'entité juridique : 969500F4Y6TR5JZJZN92

## 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 1,91% 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



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

## 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 :

### Environnement :

- Promouvoir la réduction de l'intensité carbone
- Promouvoir l'alignement aux accords de Paris
- Encourager à la réduction de l'empreinte écologique
- Promouvoir l'amélioration de l'indice de performance environnementale

### Social :

- Promouvoir le respect des droits fondamentaux
- Promouvoir l'augmentation du taux d'emploi
- Promouvoir l'amélioration de l'indice de développement humain
- Promouvoir la réduction de l'indice de Gini
- Promouvoir la réduction du taux de pauvreté
- Promouvoir l'amélioration des scores PISA
- Promouvoir la réduction des écarts de revenus entre les hommes et les femmes

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

## ● 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 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 sources publiques issues organisations internationales, d'ONG, d'universités..., les spécialistes ESG établissent une note ESG interne.

Cette note résulte d'une approche à la fois quantitative (intensité carbone, indice de Gini, indice de perception de la corruption, indice développement humain...) et qualitative (alignement aux accords de Paris, coopération fiscale...).

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

### Résultat de l'indicateur de durabilité sur la période

Le Fonds n'a détenu aucune émission issue d'un émetteur exclu selon les critères d'exclusion du Fonds sur la période de référence.

## ● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Non applicable

**Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-il 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                                                                   | 9,48%                        |
| Intensité carbone                            | Comprise dans les 20% les plus faibles du secteur                                                                   | 14,68%                       |
| Augmentation température implicite en 2050   | ≤2°C                                                                                                                | 28,61%                       |
| Nombre de brevets bas carbone                | Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers                                                                     | 13,40%                       |
| Alignement à la Taxonomie européenne         | Supérieur ou égal à 10%                                                                                             | 13,86%                       |
| Approbation de la trajectoire par SBTi       | Trajectoire et ses objectifs climatiques approuvés par la Science Based Targets initiative                          | 22,62%                       |
| % femmes dans le management exécutif         | Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers                                                                     | 20,50%                       |
| Nombre heures de formation pour les salariés | Compris dans les 20% les meilleurs de l'univers                                                                     | 7,09%                        |
| Couverture des avantages sociaux             | Voir présentation investissement durable <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a> | 6,89%                        |
| Politiques de diversité par le management    | Voir présentation <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a>                        | 30,95%                       |

**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](http://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                                   | UNITED KINGDOM GILT 3.75% 07-03-27                  | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 3,75%                | ROYAUME-UNI |
| 2                                   | UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 28-02-27     | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 3.36%                | ÉTATS-UNIS  |
| 3                                   | UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-10-29 | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.92%                | ÉTATS-UNIS  |
| 4                                   | UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-28                 | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2,90%                | ROYAUME-UNI |
| 5                                   | UNITED KINGDOM GILT 4.125% 29-01-27                 | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2,84%                | ROYAUME-UNI |
| 6                                   | UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.375% 15-09-27     | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.79%                | ÉTATS-UNIS  |
| 7                                   | UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.625% 15-11-26     | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.53%                | ÉTATS-UNIS  |
| 8                                   | UNITED KINGDOM GILT 4.125% 22-07-29                 | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2,51%                | ROYAUME-UNI |
| 9                                   | FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.85% 25-07-27           | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.40%                | FRANCE      |
| 10                                  | UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.5% 30-09-29       | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.38%                | ÉTATS-UNIS  |
| 11                                  | EUROPEAN UNION 2.625% 04-07-28                      | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2,31%                | BELGIQUE    |
| 12                                  | HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.625% 15-06-35   | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.19%                | GRÈCE       |
| 13                                  | ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029                       | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2,05%                | ITALIE      |
| 14                                  | ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 15-11-30     | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 2.01%                | ITALIE      |
| 15                                  | UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-07-28  | ADMINISTRATION PUBLIQUE | 1.97%                | ÉTATS-UNIS  |

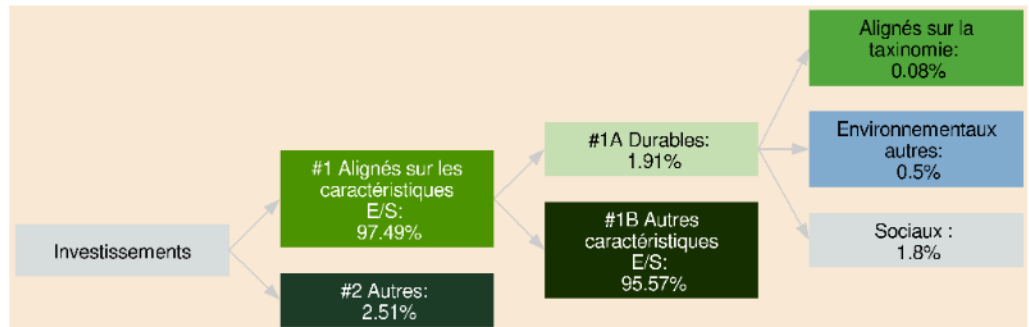
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :  
Du 01/10/2024 au 30/09/2025



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.

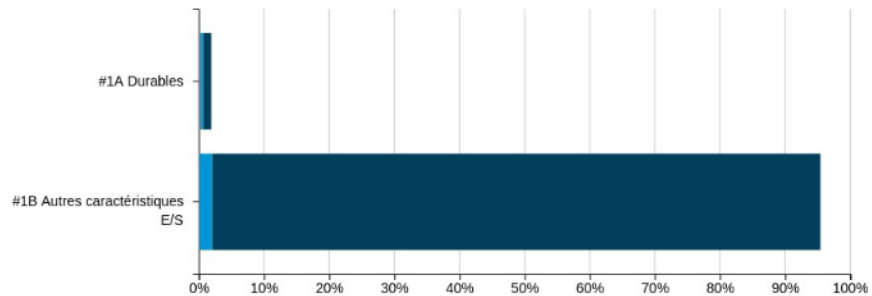
La catégorie #2 Autres inclut les investissements restant du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

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 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|
| Industrie manufacturière                                                             | 0.09%        | 0.03%                           |
| Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné     | 0.04%        | 0.04%                           |
| Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution | 0.02%        |                                 |
| Construction                                                                         | 0.03%        |                                 |
| Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles                                  |              |                                 |
| Transports et entreposage                                                            |              | 0.02%                           |
| Information et communication                                                         | 0.01%        |                                 |
| Activités financières et d'assurance                                                 | 0.45%        | 1.94%                           |
| Activités immobilières                                                               | 0.01%        | 0.01%                           |
| Activités spécialisées, scientifiques et techniques                                  |              |                                 |
| Administration publique                                                              | 1.20%        | 93.33%                          |
| OPC                                                                                  | 0.06%        | 0.05%                           |

L'exposition au secteur des combustibles fossiles était de 0,12% 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 :

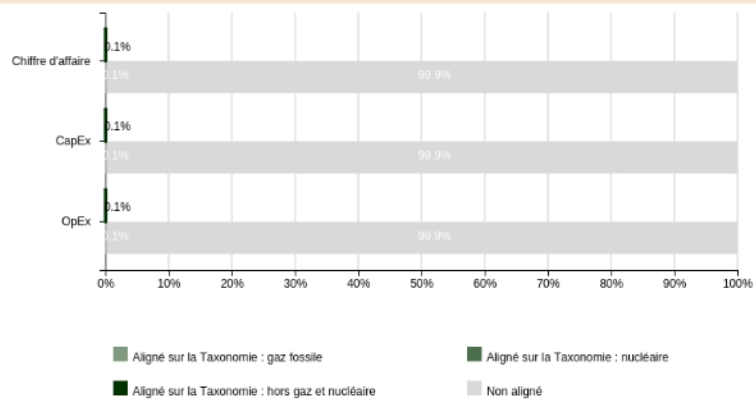
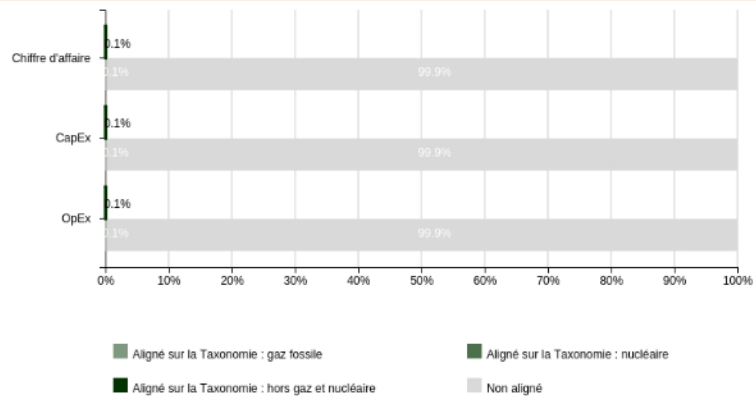
☒ Dans le gaz fossile

☒ 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 0,50%.

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 1,80%.

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 2,51%.



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



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

## 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

## 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 | <b>-141 588,37 €</b> |
| - Action « RC H-USD » : | Capitalisation | <b>-49 039,42 €</b>  |
| - Action « RD EUR » :   | Capitalisation | <b>-1,50 €</b>       |
| - Action « RD-H USD » : | Capitalisation | <b>-21,44 €</b>      |
| - Action « TC EUR » :   | Capitalisation | <b>-20 428,21 €</b>  |

| <b>Rappel des exercices précédents</b> | <b>Montant unitaire/action</b>                                                                                                                                         |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024                                   | 36,03 € catégorie action « PD EUR », et<br>15,68 € catégorie action « RD EUR », et<br>5,89 € catégorie action « RD-H USD »                                             |
| 2023                                   | 24,90 € catégorie action « PD EUR », et<br>22,44 € catégorie action « PD H-USD », et<br>9,78 € catégorie action « RD EUR », et<br>4,34 € catégorie action « RD-H USD » |
| 2022                                   | 24,59 € catégorie action « PD EUR », et<br>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 | <b>917 944,13 €</b>    |
| - Action « EVC EUR » :            | Capitalisation | <b>124 732,21 €</b>    |
| - Action « PD EUR » :             | Distribution   | <b>441 865,70 €</b>    |
| -                                 | Report         | <b>1,09 €</b>          |
| - Action « PVC EUR » :            | Capitalisation | <b>10 848 280,45 €</b> |
| - Action « RC » :                 | Capitalisation | <b>511 807,68 €</b>    |
| - Action « RVC » :                | Capitalisation | <b>4,72 €</b>          |

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   | <b>125 893,25 €</b>   |
| - Action « EVC EUR » :            | Capitalisation   | <b>14 771,45 €</b>    |
| - Action « PD EUR » :             | Capitalisation   | <b>50 821,87 €</b>    |
| - Action « PVC EUR » :            | Capitalisation   | <b>1 310 634,72 €</b> |
| - Action « RC EUR » :             | Capitalisation   | <b>65 997,22 €</b>    |
| - Action « RVC EUR » :            | Capitalisation : | <b>0,66 €</b>         |

| <b>Rappel des exercices précédents</b> | <b>Montant unitaire/action</b>      |
|----------------------------------------|-------------------------------------|
| 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 : | <b>275,79 €</b>     |
| - Action « EC EUR » :  | Capitalisation : | <b>506 106,76 €</b> |
| - Action « ED EUR » :  | Distribution :   | <b>44 399,94 €</b>  |
|                        | Report :         | <b>20,31 €</b>      |
| - Action « MC EUR » :  | Capitalisation : | <b>5 750,20 €</b>   |
| - Action « PC EUR » :  | Capitalisation : | <b>116 469,83 €</b> |
| - Action « RC EUR » :  | Capitalisation : | <b>-2 451,10 €</b>  |

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

### **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 | <b>2 455 923,61 €</b> |
| - Action « PVC EUR » : | Capitalisation | <b>9 582,53 €</b>     |
| - Action « RC EUR » :  | Capitalisation | <b>165,38 €</b>       |

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

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

## **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 : | <b>138 360,64 €</b>   |
| - Action « MC EUR » :  | Capitalisation : | <b>15 667,20 €</b>    |
| - Action « PC EUR » :  | Capitalisation : | <b>4 409 133,96 €</b> |
| - Action « PVC EUR » : | Capitalisation : | <b>1 006 259,18 €</b> |
| - Action « RC EUR » :  | Capitalisation : | <b>1 249 576,19 €</b> |

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

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

## **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 : | <b>302 822,05 €</b> |
| - Action « PC EUR » :  | Capitalisation : | <b>70,58 €</b>      |
| - Action « PVC EUR » : | Capitalisation : | <b>6 894,91 €</b>   |
| - Action « RVC EUR » : | Capitalisation : | <b>2,93 €</b>       |

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

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

## **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 | <b>2 720 544,28 €</b> |
| - Action « ED EUR » : | Distribution   | <b>57 848,85 €</b>    |
|                       | Report         | <b>10,71 €</b>        |
| - Action « PC EUR » : | Capitalisation | <b>302 098,21 €</b>   |
| - Action « PD EUR » : | Distribution   | <b>15 233,86 €</b>    |
|                       | Capitalisation | <b>2,34 €</b>         |

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

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

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

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

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

- 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 | <b>218 592,64 €</b> |
| - Action « PC EUR » :  | Distribution   | <b>11 994,50 €</b>  |
| - Action « PVC EUR » : | Capitalisation | <b>13,87 €</b>      |
| - Action « RC EUR » :  | Capitalisation | <b>1,40 €</b>       |

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

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

**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 | <b>1 855 963,77 €</b> |
| - Action « PC H EUR » :  | Capitalisation | <b>26,33 €</b>        |
| - Action « PC H-USD » :  | Capitalisation | <b>24,17 €</b>        |
| - Action « PD H EUR » :  | Distribution   | <b>26,29 €</b>        |
| - Action « PVC H-EUR » : | Capitalisation | <b>26,33 €</b>        |
| - Action « RC H EUR » :  | Capitalisation | <b>2,55 €</b>         |

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

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

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

## **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 | <b>562,97 €</b> |
| - Action « PVC EUR » : | Capitalisation | <b>0,21 €</b>   |
| - Action « RVC EUR » : | Distribution   | <b>-0,48 €</b>  |

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

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