

SICAV de droit français

LAZARD FUNDS

SICAV à 12 compartiments

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 2026

**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

Compartment :

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	93 686 100,42
b) Avoirs bancaires	1 672 188,57
c) Autres actifs détenus par l'OPC	1 385 630,75
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	96 743 919,74
e) Passif	-1 380 005,22
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	95 363 914,52

(*) Les montants sont signés

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

Action	Type d'action	Actif net de l'action	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action
LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR en EUR	C	95 359 742,27	91 348,802	1 043,90
LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR en EUR	C	1 051,01	1,000	1 051,01
LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD en USD	C	1 086,72	1,000	1 086,72
LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR en EUR	D	1 021,84	1,000	1 021,84
LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR en EUR	C	1 051,01	1,000	1 051,01
LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR en EUR	C	105,22	1,000	105,22

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	41,83	41,23
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	56,41	55,61
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

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

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

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

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	41 494 684,71	43,51	42,89
Dollar Us	USD	30 382 909,84	31,86	31,41
Livre Sterling	GBP	19 322 760,20	20,26	19,97
Dollar Canadien	CAD	2 485 745,67	2,61	2,57
TOTAL		93 686 100,42	98,24	96,84

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

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

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ETATS-UNIS	31,86	31,41
ROYAUME-UNI	20,26	19,97
ITALIE	15,31	15,10
ESPAGNE	8,74	8,61
FRANCE	5,72	5,64
GRECE	4,67	4,60
BELGIQUE	2,98	2,94
CANADA	2,61	2,57
ALLEMAGNE	2,13	2,10
CHILI	1,68	1,66
POLOGNE	1,36	1,35
PORTUGAL	0,91	0,90
TOTAL	98,24	96,84

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

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

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

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

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

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

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	39 226 457,60	33 720 509,61
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	45 990 931,22	43 070 878,14
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	1 243 298,94	1 243 854,37

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
12/01/2026	LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR	26,29	-	26,29
Dividendes à verser				
	LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR			

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 - Montrouge

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

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

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	31/03/2026
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR	
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
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR	
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
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD	
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
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR	
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
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR	
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
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR	
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

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			93 173 854,32	97,70
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			93 173 854,32	97,70
Services aux collectivités			93 173 854,32	97,70
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.9% 16-09-27	EUR	1 000 000	1 003 447,19	1,05
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9% 18-06-26	EUR	500 000	512 246,10	0,54
CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.5% 01-06-31	CAD	2 800 000	1 616 416,89	1,69
CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.5% 01-08-27	CAD	1 000 000	622 571,96	0,65
CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-03-30	CAD	400 000	246 756,82	0,26
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	EUR	1 600 000	1 603 557,92	1,68
ESPAGNE 5.15% 1028	EUR	2 500 000	2 701 894,18	2,83
EUROPEAN UNION 2.625% 04-07-28	EUR	2 800 000	2 844 930,60	2,98
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.7% 25-02-31	EUR	2 000 000	1 965 766,03	2,06
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-02-29	EUR	2 400 000	2 395 433,59	2,51
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-35	EUR	1 100 000	1 093 888,37	1,15
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.75% 18-06-31	EUR	1 000 000	890 697,81	0,93
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.625% 15-06-35	EUR	2 485 000	2 534 540,18	2,66
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.875% 12-03-29	EUR	1 000 000	1 029 424,45	1,08
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 15-06-28	EUR	3 500 000	3 509 529,23	3,68
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 01-10-30	EUR	2 000 000	1 957 647,54	2,05
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 15-10-27	EUR	1 600 000	1 617 393,14	1,70
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.85% 01-02-31	EUR	1 000 000	986 488,76	1,03
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-07-30	EUR	2 000 000	1 997 211,49	2,09
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 01-02-36	EUR	2 000 000	1 943 386,46	2,04
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 01-02-29	EUR	2 500 000	2 592 513,95	2,72
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.0% 16-01-30	EUR	1 300 000	1 301 529,55	1,36
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.3% 17-10-31	EUR	1 000 000	868 782,60	0,91
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30	EUR	4 500 000	4 391 043,60	4,63
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	EUR	1 250 000	1 241 085,87	1,30
UNITED KINGDOM GILT 4.0% 22-05-29	GBP	500 000	576 420,53	0,60
UNITED KINGDOM GILT 4.125% 07-03-31	GBP	400 000	452 305,05	0,47
UNITED KINGDOM GILT 4.125% 22-07-29	GBP	3 200 000	3 661 495,04	3,84
UNITED KINGDOM GILT 4.125% 29-01-27	GBP	400 000	460 299,84	0,48
UNITED KINGDOM GILT 4.25% 07-12-49	GBP	400 000	388 786,63	0,41
UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-28	GBP	1 900 000	2 179 981,21	2,29
UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-30	GBP	3 300 000	3 783 223,74	3,97
UNITED KINGDOM GILT 4.375% 31-01-40	GBP	500 000	528 763,52	0,55
UNITED KINGDOM GILT 4.5% 07-03-35	GBP	3 500 000	3 916 647,28	4,11
UNITED KINGDOM GILT 4.5% 07-06-28	GBP	2 900 000	3 374 837,36	3,54
UNITED STATES DEPARTME 3.375% 15/05/2044	USD	2 200 000	1 584 121,80	1,66
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-31	USD	2 500 000	2 548 742,56	2,67
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.75% 15-07-28	USD	3 000 000	3 369 429,02	3,53
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-10-29	USD	3 800 000	3 487 819,13	3,66
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.625% 15-05-31	USD	4 500 000	3 508 521,20	3,68
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.375% 15-05-27	USD	2 500 000	2 155 446,80	2,26
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.375% 15-09-27	USD	1 100 000	950 049,18	1,00

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.5% 30-09-29	USD	1 700 000	1 458 058,56	1,53
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 31-12-30	USD	3 500 000	3 040 909,56	3,19
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 31-07-30	USD	3 500 000	3 052 667,93	3,20
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-08-35	USD	2 500 000	2 173 766,81	2,28
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 31-01-30	USD	3 450 000	3 053 377,29	3,20
TITRES FINANCIERS MIS EN DÉPOSIT			512 246,10	0,54
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			512 246,10	0,54
Services aux collectivités			512 246,10	0,54
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9% 18-06-26	EUR	500 000	512 246,10	0,54
Total			93 686 100,42	98,24

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

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO BTP 0626	160	-	-35 210,00	18 604 800,00
EURO BUND 0626	95	8 750,00	-	11 912 050,00
FV CBOT UST 5 0626	150	64 075,85	-	14 083 451,83
ICE 3M SONIA 0926	145	-	-130 408,03	39 693 687,76
I EURIBOR 3 0626	145	-	-162 375,00	35 343 750,00
LONG GILT FUT 0626	85	-	-144 248,60	8 540 860,71
US 10YR NOTE 0626	-150	-	-144 967,24	-14 456 718,67
Sous-total 1.		72 825,85	-617 208,87	113 721 881,63
2. Options				
EUREX EURO BUND 04/2026 CALL 128.5	200	-	-64 000,00	2 081 474,00
EUREX EURO BUND 04/2026 CALL 129.5	-200	31 000,00	-	-1 253 900,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2026 CALL 106.5	400	-	-40 000,00	2 030 400,00
Sous-total 2.		31 000,00	-104 000,00	2 857 974,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		103 825,85	-721 208,87	116 579 855,63

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

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CC EURCAD 0626	19	39 584,56	-	2 374 778,44
EC EURUSD 0626	241	-	-359 502,47	30 229 582,54
RP EURGBP 0626	161	183 122,07	-	20 197 557,80
RY EURJPY 0626	-30	4 296,15	-	-3 739 290,30
Sous-total 1.		227 002,78	-359 502,47	49 062 628,48
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		227 002,78	-359 502,47	49 062 628,48

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/USD/EUR/260415	0,81	-	USD	953,55	EUR	-952,74	FR001400OSF1
Total	0,81	-		953,55		-952,74	

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	93 686 100,42
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	-617 383,02
Total instruments financiers à terme - change	-132 499,69
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	0,81
Autres actifs (+)	2 726 989,88
Autres passifs (-)	-299 293,88
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	95 363 914,52

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES EC H-EUR	EUR	91 348,802	1 043,90
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-EUR	EUR	1,000	1 051,01
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PC H-USD	USD	1,000	1 086,72
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PD H-EUR	EUR	1,000	1 021,84
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PVC H-EUR	EUR	1,000	1 051,01
Action LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES RC H-EUR	EUR	1,000	105,22