

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

Compartiment :

LAZARD CREDIT 2030

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	143 983 252,15
b) Avoirs bancaires	732 078,70
c) Autres actifs détenus par l'OPC	2 055 535,82
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	146 770 866,67
e) Passif	-74 429,44
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	146 696 437,23

(*) 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 CREDIT 2030 NC EUR en EUR	C	35 870 897,48	364 702,660	98,35
LAZARD CREDIT 2030 PC H EUR en EUR	C	62 682 080,99	50 505,589	1 241,09
LAZARD CREDIT 2030 PD H EUR en EUR	C/D/R	36 329 851,68	37 707,306	963,46
LAZARD CREDIT 2030 RC H EUR en EUR	C	10 611 736,29	87 999,583	120,58
LAZARD CREDIT 2030 RD H EUR en EUR	C/D/R	1 201 870,79	12 693,362	94,68

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.	85,12	85,07
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.	13,03	13,03
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.	1,13	1,13

(*) 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	143 983 252,15	98,15	98,10
TOTAL		143 983 252,15	98,15	98,10

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

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

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	24,37	24,35
ALLEMAGNE	13,54	13,53
ESPAGNE	9,78	9,77
ITALIE	8,09	8,09
PAYS-BAS	6,83	6,83
LUXEMBOURG	6,78	6,78
ETATS-UNIS	6,29	6,29
GRECE	5,70	5,70
ROYAUME-UNI	5,38	5,38
IRLANDE	3,39	3,38
SUEDE	3,11	3,10
BELGIQUE	1,38	1,38
AUSTRALIE	1,36	1,36
DANEMARK	1,16	1,16
AUTRICHE	1,01	1,01
TOTAL	98,15	98,10

(*) 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	1,13	1,13
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	1,13	1,13

(*) 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.	53 824 628,59	-
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	7 980 481,14	-
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.	9 799 182,21	10 305 686,63

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Action	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
12/01/2026	LAZARD CREDIT 2030 PD H EUR	25,92	-	25,92
12/01/2026	LAZARD CREDIT 2030 RD H EUR	2,26	-	2,26
Dividendes à verser				
	LAZARD CREDIT 2030 PD H EUR			
	LAZARD CREDIT 2030 RD 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

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			143 983 252,15	98,15
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			143 983 252,15	98,15
Assurance			3 308 765,61	2,26
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	EUR	1 400 000	1 314 938,49	0,90
MAPFRE 2.875% 13-04-30	EUR	2 000 000	1 993 827,12	1,36
Automobiles			2 590 136,65	1,77
STELLANTIS NV 3.5% 19-09-30	EUR	2 100 000	2 061 189,12	1,41
VOLVO CAR AB 4.75% 08-05-30	EUR	500 000	528 947,53	0,36
Banques commerciales			50 367 340,04	34,30
ALPHA SERVICES AND 7.5% PERP	EUR	1 400 000	1 484 066,50	1,01
BANCO BPM 3.375% 21-01-30 EMTN	EUR	1 700 000	1 702 541,62	1,16
BANCO DE BADELL 3.5% 27-05-31	EUR	1 600 000	1 635 289,64	1,11
BANKINTER 4.875% 13-09-31	EUR	1 400 000	1 506 380,25	1,03
BBVA 6.875% PERP	EUR	1 400 000	1 475 370,98	1,01
BELFIUS SANV 4.875% 11-06-35	EUR	1 900 000	2 020 176,30	1,38
BK IRELAND GROUP 6.375% PERP	EUR	1 400 000	1 422 350,13	0,97
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	1 400 000	1 524 085,23	1,04
BPER BANCA 6.5% PERP	EUR	1 400 000	1 417 438,67	0,97
BQ POSTALE 4.375% 17-01-30	EUR	2 000 000	2 072 499,45	1,41
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	EUR	1 900 000	1 980 072,51	1,35
DEUTSCHE BK FRANKFURT BRANCH 8.125% PERP	EUR	1 400 000	1 581 841,97	1,08
EFG EUROBANK 4.875% 30-04-31	EUR	2 100 000	2 266 110,58	1,54
FORD MOTOR CREDIT 4.445% 14-02-30	EUR	2 000 000	2 019 587,40	1,38
HSBC 0.77% 13-11-31	EUR	2 400 000	2 114 648,22	1,44
JYSKE BANK DNK 7.0% PERP	EUR	1 600 000	1 695 986,83	1,16
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	EUR	1 400 000	1 516 306,25	1,03
LLOYDS BANKING GROUP 4.75% 21-09-31	EUR	1 900 000	2 031 986,23	1,39
NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35	EUR	2 100 000	2 300 332,81	1,57
NATWEST GROUP 3.673% 05-08-31	EUR	2 000 000	2 051 542,47	1,40
NCG BAN 3.25% 14-02-31 EMTN	EUR	2 100 000	2 078 275,36	1,42
NIBC BANK NV 8.25% PERP	EUR	1 400 000	1 551 333,35	1,06
PIRAEUS BANK 5.375% 18-09-35	EUR	2 200 000	2 308 334,63	1,57
RCI BANQUE 3.875% 30-09-30	EUR	2 400 000	2 455 114,19	1,62
SG 4.875% 21-11-31	EUR	2 000 000	2 126 800,27	1,45
Swedbank AB 4.375% 05-09-30	EUR	1 900 000	2 018 030,60	1,38
UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN	EUR	1 950 000	2 010 837,60	1,37
Biens de consommation durables			1 315 169,53	0,90
ZIGGO BV 2.875% 15-01-30	EUR	1 400 000	1 315 169,53	0,90
Compagnies aériennes			1 788 111,23	1,22
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.0% 21-05-30	EUR	1 700 000	1 788 111,23	1,22
Composants automobiles			624 444,25	0,43
VALEO 4.5% 11-04-30 EMTN	EUR	600 000	624 444,25	0,43

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Construction et ingénierie			2 123 040,27	1,45
HOCHTIEF AG 4.25% 31-05-30	EUR	2 000 000	2 123 040,27	1,45
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			3 241 832,34	2,21
CARREFOUR 3.75% 10-10-30 EMTN	EUR	2 000 000	2 052 133,42	1,40
TEREOS FINANCE GROUPE I 5.875% 30-04-30	EUR	1 200 000	1 189 698,92	0,81
Electricité			4 045 803,48	2,76
EDF 2.0% 02-10-30 EMTN	EUR	2 100 000	1 995 740,47	1,36
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.5% 16-07-30	EUR	2 000 000	2 050 063,01	1,40
Equipement et services pour l'énergie			1 979 174,30	1,35
EUROGRID GMBH 1 3.722% 27-04-30	EUR	1 900 000	1 979 174,30	1,35
Gaz			1 995 149,88	1,36
APA INFRASTRUCTURE 2.0% 15-07-30	EUR	2 100 000	1 995 149,88	1,36
Gestion et promotion immobilière			2 108 449,32	1,44
CPIPGR 1 3/4 01/14/30	EUR	2 500 000	2 108 449,32	1,44
Gestion immobilière et développement			4 349 850,95	2,97
CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30	EUR	2 000 000	2 008 201,10	1,37
GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30	EUR	2 300 000	2 341 649,85	1,60
Hôtels, restaurants et loisirs			1 796 186,23	1,22
CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-01-30	EUR	1 700 000	1 796 186,23	1,22
Infrastructure de transports			4 032 142,11	2,75
ADP 2.75% 02-04-30	EUR	1 900 000	1 849 099,00	1,26
AUTOSTRADA PER L ITALIA 2.0% 15-01-30	EUR	2 300 000	2 183 043,11	1,49
Marchés de capitaux			7 629 806,99	5,20
AIB GROUP 7.125% PERP	EUR	1 400 000	1 509 653,92	1,03
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	1 400 000	1 472 116,52	1,00
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.25% 18-09-35	EUR	1 800 000	1 845 417,45	1,26
QPARK HOLDING I BV 5.125% 15-02-30	EUR	1 300 000	1 320 366,48	0,90
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	EUR	1 400 000	1 482 252,62	1,01
Media			2 043 039,04	1,39
JCDECAUX 1.625% 07-02-30	EUR	2 200 000	2 043 039,04	1,39
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			2 023 877,14	1,38
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.75% 06-09-30	EUR	1 900 000	2 023 877,14	1,38
Produits chimiques			2 014 058,82	1,37
ARKEMA 4.25% 20-05-30 EMTN	EUR	1 900 000	2 014 058,82	1,37
Produits pharmaceutiques			2 601 511,98	1,77
BAYER 1.125% 06-01-30	EUR	1 800 000	1 645 147,23	1,12
GRUENENTHAL 6.75% 15-05-30	EUR	900 000	956 364,75	0,65
Produits pour l'industrie du bâtiment			1 567 541,88	1,07
EMERALD DEBT MERGER SUB LLC 6.375% 15-12-30	EUR	1 500 000	1 567 541,88	1,07
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			2 061 277,73	1,41
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875% 13-02-30	EUR	2 100 000	2 061 277,73	1,41

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux entreprises			3 638 157,09	2,48
ELIS EX HOLDELIS 3.75% 21-03-30	EUR	1 600 000	1 603 268,60	1,09
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 3.875% 23-02-30	EUR	2 000 000	2 034 888,49	1,39
Services aux professionnels			1 252 183,17	0,85
LOTTOMATICA 5.375% 01-06-30	EUR	1 200 000	1 252 183,17	0,85
Services clientèle divers			3 974 606,71	2,71
BOELS TOPHOLDING BV 5.75% 15-05-30	EUR	1 900 000	1 965 264,79	1,34
EDENRED 3.25% 27-08-30	EUR	2 000 000	2 009 341,92	1,37
Services de télécommunication diversifiés			3 617 226,77	2,47
CELLNEX TELECOM 1.75% 23-10-30	EUR	2 300 000	2 130 764,11	1,46
ILIAD 5.625% 15-02-30	EUR	1 400 000	1 486 462,66	1,01
Services de télécommunication mobile			2 232 472,26	1,52
AMERICAN TOWER 0.95% 05-10-30	EUR	2 500 000	2 232 472,26	1,52
Services financiers diversifiés			12 990 930,15	8,86
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	EUR	2 000 000	2 136 068,22	1,46
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 7.25% PERP	EUR	1 400 000	1 452 310,61	0,99
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	EUR	2 300 000	2 022 114,95	1,38
INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30	EUR	1 600 000	1 717 659,84	1,17
NATURGY FINANCE BV 3.25% 02-10-30	EUR	1 800 000	1 807 911,86	1,23
RENTOKIL INITIAL FINANCE BV 4.375% 27-06-30	EUR	1 600 000	1 697 602,85	1,16
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30	EUR	2 100 000	2 157 261,82	1,47
Services liés aux technologies de l'information			1 460 791,67	1,00
ALMAVIVA THE ITALIAN INNOVATION 5.0% 30-10-30	EUR	1 500 000	1 460 791,67	1,00
Sociétés commerciales et de distribution			1 337 399,92	0,91
REXEL 5.25% 15-09-30	EUR	1 300 000	1 337 399,92	0,91
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			4 191 408,31	2,86
COVIVIO 1.625% 23-06-30	EUR	2 200 000	2 037 506,49	1,39
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125% 11-12-30	EUR	2 100 000	2 153 901,82	1,47
Soins et autres services médicaux			2 068 802,77	1,41
FRESENIUS SE 5.125% 05-10-30	EUR	1 900 000	2 068 802,77	1,41
Textiles, habillement et produits de luxe			1 612 563,56	1,10
LEVI STRAUSS 4.0% 15-08-30	EUR	1 600 000	1 612 563,56	1,10
TITRES D'OPC			1 654 489,60	1,13
OPCVM			1 654 489,60	1,13
Gestion collective			1 654 489,60	1,13
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	760	1 654 489,60	1,13
Total			145 637 741,75	99,28

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

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

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

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	145 637 741,75
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	1 133 124,92
Autres passifs (-)	-74 429,44
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	146 696 437,23

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action LAZARD CREDIT 2030 NC EUR	EUR	364 702,660	98,35
Action LAZARD CREDIT 2030 PC H EUR	EUR	50 505,589	1 241,09
Action LAZARD CREDIT 2030 PD H EUR	EUR	37 707,306	963,46
Action LAZARD CREDIT 2030 RC H EUR	EUR	87 999,583	120,58
Action LAZARD CREDIT 2030 RD H EUR	EUR	12 693,362	94,68