

**FCP de droit français**

**STRATEGIE & CONVICTION**

**RAPPORT SEMESTRIEL**  
au 30 juin 2026

**Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS**  
**Dépositaire : Caceis Bank**  
**Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars**

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

## ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

| Éléments 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 | 127 377 640,55                    |
| b) Avoirs bancaires                                                                                        | 4 907 257,53                      |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC                                                                         | 95 962 218,35                     |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)                                                       | 228 247 116,43                    |
| e) Passif                                                                                                  | -2 614 306,25                     |
| f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)                                             | 225 632 810,18                    |

(\*) Les montants sont signés

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

| Part                   | Type de part | Actif net de la part | Nombre de parts en circulation | Valeur nette d'inventaire par part |
|------------------------|--------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| STRATEGIE & CONVICTION | C            | 225 632 810,18       | 1 373 414,78                   | 164,28                             |

## ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

| Éléments du portefeuille titres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Pourcentage actif net<br>(*) | Pourcentage total des<br>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.<br><br>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.                      | 34,91                        | 34,51                                |
| 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. | 21,54                        | 21,30                                |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 40,59                        | 40,12                                |

(\*) 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    | 82 938 869,56         | 36,76                     | 36,34                             |
| Dollar Us         | USD    | 33 135 767,65         | 14,69                     | 14,52                             |
| Yen Japonais      | JPY    | 4 527 636,12          | 2,01                      | 1,98                              |
| Franc Suisse      | CHF    | 3 295 337,31          | 1,46                      | 1,44                              |
| Livre Sterling    | GBP    | 2 314 918,41          | 1,03                      | 1,01                              |
| Couronne Suédoise | SEK    | 1 165 111,50          | 0,52                      | 0,51                              |
| <b>TOTAL</b>      |        | <b>127 377 640,55</b> | <b>56,45</b>              | <b>55,81</b>                      |

(\*) 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<br>(*) | Pourcentage total des<br>actifs (**) |
|--------------|------------------------------|--------------------------------------|
| ETATS-UNIS   | 15,22                        | 15,05                                |
| FRANCE       | 12,13                        | 11,99                                |
| ESPAGNE      | 6,23                         | 6,16                                 |
| ITALIE       | 4,55                         | 4,50                                 |
| ALLEMAGNE    | 4,17                         | 4,12                                 |
| ROYAUME-UNI  | 2,85                         | 2,82                                 |
| JAPON        | 2,01                         | 1,98                                 |
| PAYS-BAS     | 1,94                         | 1,92                                 |
| SUISSE       | 1,46                         | 1,44                                 |
| LUXEMBOURG   | 1,37                         | 1,35                                 |
| IRLANDE      | 1,31                         | 1,29                                 |
| BELGIQUE     | 0,89                         | 0,88                                 |
| SUEDE        | 0,52                         | 0,51                                 |
| GRECE        | 0,46                         | 0,46                                 |
| AUTRICHE     | 0,45                         | 0,44                                 |
| DANEMARK     | 0,45                         | 0,45                                 |
| PORTUGAL     | 0,45                         | 0,45                                 |
| <b>TOTAL</b> | <b>56,45</b>                 | <b>55,81</b>                         |

(\*) 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<br>(*) | Pourcentage total des<br>actifs (**) |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 40,59                        | 40,12                                |
| Autres OPC et fonds d'investissements                             | -                            | -                                    |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne   | -                            | -                                    |
| Autres                                                            | -                            | -                                    |
| <b>TOTAL</b>                                                      | <b>40,59</b>                 | <b>40,12</b>                         |

(\*) 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.<br><br>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.                      | 1 788 165,20            | 2 387 221,23  |
| 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. | 2 117 978,25            | 4 184 238,70  |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 38 927 639,80           | 42 347 044,85 |

## 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  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                |        |                     | <b>60 526 803,42</b> | <b>26,83</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>60 526 803,42</b> | <b>26,83</b> |
| <b>Assurance</b>                                                                    |        |                     | <b>2 816 801,82</b>  | <b>1,25</b>  |
| ALLIANZ SE-REG                                                                      | EUR    | 3 711               | 1 536 725,10         | 0,68         |
| HITACHI LTD                                                                         | JPY    | 53 200              | 1 280 076,72         | 0,57         |
| <b>Automobiles</b>                                                                  |        |                     | <b>685 058,64</b>    | <b>0,30</b>  |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG                                                         | EUR    | 11 964              | 685 058,64           | 0,30         |
| <b>Banques commerciales</b>                                                         |        |                     | <b>2 609 324,93</b>  | <b>1,16</b>  |
| BNP PARIBAS                                                                         | EUR    | 13 799              | 1 409 429,86         | 0,63         |
| JPMORGAN CHASE & CO                                                                 | USD    | 4 191               | 1 199 895,07         | 0,53         |
| <b>Boissons</b>                                                                     |        |                     | <b>392 384,24</b>    | <b>0,17</b>  |
| ASAHI GROUP HOLDINGS LTD                                                            | JPY    | 47 100              | 392 384,24           | 0,17         |
| <b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>                  |        |                     | <b>1 526 994,47</b>  | <b>0,68</b>  |
| COSTCO WHOLESALE CORP                                                               | USD    | 342                 | 279 830,96           | 0,12         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                             | USD    | 4 156               | 1 247 163,51         | 0,56         |
| <b>Distribution spécialisée</b>                                                     |        |                     | <b>775 777,09</b>    | <b>0,34</b>  |
| ROSS STORES INC                                                                     | USD    | 4 167               | 775 777,09           | 0,34         |
| <b>Equipements de communication</b>                                                 |        |                     | <b>1 234 282,71</b>  | <b>0,55</b>  |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC                                                              | USD    | 3 398               | 1 234 282,71         | 0,55         |
| <b>Equipements électriques</b>                                                      |        |                     | <b>1 300 567,80</b>  | <b>0,58</b>  |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                               | EUR    | 4 557               | 1 300 567,80         | 0,58         |
| <b>Equipements et fournitures médicaux</b>                                          |        |                     | <b>1 870 719,11</b>  | <b>0,83</b>  |
| ESSILORLUXOTTICA                                                                    | EUR    | 6 057               | 993 650,85           | 0,44         |
| MEDTRONIC PLC                                                                       | USD    | 12 818              | 877 068,26           | 0,39         |
| <b>Equipements et instruments électroniques</b>                                     |        |                     | <b>1 576 039,69</b>  | <b>0,70</b>  |
| MURATA MANUFACTURING CO LTD                                                         | JPY    | 25 700              | 1 576 039,69         | 0,70         |
| <b>Industrie aérospatiale et défense</b>                                            |        |                     | <b>712 248,23</b>    | <b>0,32</b>  |
| HONEYWELL AEROSPACE INC                                                             | USD    | 1 830               | 353 867,23           | 0,16         |
| HONEYWELL INTERNATIONAL -WI                                                         | USD    | 1 830               | 358 381,00           | 0,16         |
| <b>Logiciels</b>                                                                    |        |                     | <b>4 692 214,98</b>  | <b>2,08</b>  |
| MICROSOFT CORP                                                                      | USD    | 8 119               | 2 648 954,24         | 1,17         |
| RTX CORP                                                                            | USD    | 8 926               | 1 481 264,74         | 0,66         |
| SAP SE                                                                              | EUR    | 4 194               | 561 996,00           | 0,25         |
| <b>Machines</b>                                                                     |        |                     | <b>2 419 308,93</b>  | <b>1,07</b>  |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                                | SEK    | 65 725              | 1 165 111,50         | 0,52         |
| PARKER HANNIFIN CORP                                                                | USD    | 1 466               | 1 254 197,43         | 0,55         |
| <b>Marchés de capitaux</b>                                                          |        |                     | <b>2 902 718,31</b>  | <b>1,29</b>  |
| BANCO SANTANDER SA                                                                  | EUR    | 140 440             | 1 697 076,96         | 0,76         |
| MORGAN STANLEY                                                                      | USD    | 6 594               | 1 205 641,35         | 0,53         |

## Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)        | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle     | % Actif Net |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------------|---------------------|-------------|
| <b>Médias et services interactifs</b>                     |        |                     | <b>3 006 196,39</b> | <b>1,33</b> |
| ALPHABET INC-CL A                                         | USD    | 8 719               | 2 725 364,32        | 1,21        |
| META PLATFORMS INC-CLASS A                                | USD    | 570                 | 280 832,07          | 0,12        |
| <b>Ordinateurs et périphériques</b>                       |        |                     | <b>2 159 380,32</b> | <b>0,96</b> |
| APPLE INC                                                 | USD    | 8 532               | 2 159 380,32        | 0,96        |
| <b>Produits alimentaires</b>                              |        |                     | <b>610 322,54</b>   | <b>0,27</b> |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A                              | USD    | 12 064              | 610 322,54          | 0,27        |
| <b>Produits chimiques</b>                                 |        |                     | <b>2 134 618,68</b> | <b>0,95</b> |
| ECOLAB INC                                                | USD    | 4 660               | 1 135 592,23        | 0,51        |
| LINDE PLC                                                 | USD    | 2 201               | 999 026,45          | 0,44        |
| <b>Produits de soins personnels</b>                       |        |                     | <b>1 496 876,10</b> | <b>0,66</b> |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A                               | USD    | 10 543              | 728 041,50          | 0,32        |
| L'OREAL                                                   | EUR    | 2 004               | 768 834,60          | 0,34        |
| <b>Produits domestiques</b>                               |        |                     | <b>698 509,08</b>   | <b>0,31</b> |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                               | GBP    | 12 252              | 698 509,08          | 0,31        |
| <b>Produits pharmaceutiques</b>                           |        |                     | <b>5 566 290,21</b> | <b>2,47</b> |
| ASTRAZENECA PLC                                           | GBP    | 9 875               | 1 616 409,33        | 0,72        |
| DAIICHI SANKYO CO LTD                                     | JPY    | 27 000              | 379 030,63          | 0,17        |
| MERCK & CO. INC.                                          | USD    | 13 985              | 1 571 829,35        | 0,70        |
| ROCHE HOLDING AG-BR                                       | CHF    | 2 654               | 976 130,98          | 0,43        |
| SANOFI                                                    | EUR    | 13 624              | 1 022 889,92        | 0,45        |
| <b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>              |        |                     | <b>1 151 885,50</b> | <b>0,51</b> |
| GEBERIT AG-REG                                            | CHF    | 1 968               | 1 151 885,50        | 0,51        |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>   |        |                     | <b>8 463 030,90</b> | <b>3,74</b> |
| APPLIED MATERIALS INC                                     | USD    | 4 718               | 2 983 568,62        | 1,31        |
| ASML HOLDING NV                                           | EUR    | 1 346               | 2 317 004,40        | 1,03        |
| BROADCOM INC                                              | USD    | 2 301               | 760 257,81          | 0,34        |
| NVIDIA CORP                                               | USD    | 13 726              | 2 402 200,07        | 1,06        |
| <b>Services aux professionnels</b>                        |        |                     | <b>1 167 320,83</b> | <b>0,52</b> |
| SGS SA-REG                                                | CHF    | 11 487              | 1 167 320,83        | 0,52        |
| <b>Services de télécommunication diversifiés</b>          |        |                     | <b>887 959,35</b>   | <b>0,39</b> |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG                                   | EUR    | 37 231              | 887 959,35          | 0,39        |
| <b>Services de télécommunication mobile</b>               |        |                     | <b>583 409,87</b>   | <b>0,26</b> |
| WALT DISNEY CO/THE                                        | USD    | 6 930               | 583 409,87          | 0,26        |
| <b>Services financiers diversifiés</b>                    |        |                     | <b>2 706 107,69</b> | <b>1,20</b> |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                        | EUR    | 2 544               | 607 507,20          | 0,27        |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN                              | USD    | 6 919               | 745 034,63          | 0,33        |
| ORIX CORP                                                 | JPY    | 27 200              | 900 104,84          | 0,40        |
| S&P GLOBAL INC                                            | USD    | 1 273               | 453 461,02          | 0,20        |
| <b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b> |        |                     | <b>1 457 965,95</b> | <b>0,65</b> |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD                                 | EUR    | 14 231              | 1 457 965,95        | 0,65        |

## Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                                      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>                                        |        |                     | <b>841 365,80</b>    | <b>0,37</b>  |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                            | EUR    | 1 738               | 841 365,80           | 0,37         |
| <b>Vente par correspondance</b>                                                         |        |                     | <b>2 081 123,26</b>  | <b>0,92</b>  |
| AMAZON.COM INC                                                                          | USD    | 9 983               | 2 081 123,26         | 0,92         |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                |        |                     | <b>66 850 837,13</b> | <b>29,63</b> |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>66 850 837,13</b> | <b>29,63</b> |
| <b>Assurance</b>                                                                        |        |                     | <b>1 041 733,92</b>  | <b>0,46</b>  |
| ASS GENERALI 4.083% 16-07-35                                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 041 733,92         | 0,46         |
| <b>Banques commerciales</b>                                                             |        |                     | <b>26 974 056,56</b> | <b>11,98</b> |
| BANCO BPM 3.375% 21-01-30 EMTN                                                          | EUR    | 1 000 000           | 1 019 529,45         | 0,45         |
| BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30                                                           | EUR    | 1 000 000           | 1 038 440,96         | 0,46         |
| BANKINTER 5.0% 25-06-34                                                                 | EUR    | 1 000 000           | 1 031 793,90         | 0,46         |
| BARCLAYS 4.973% 31-05-36 EMTN                                                           | EUR    | 1 000 000           | 1 046 894,89         | 0,46         |
| BBVA 4.875% 08-02-36 EMTN                                                               | EUR    | 1 000 000           | 1 063 637,88         | 0,47         |
| BELFIUS SANV 3.75% 22-01-29                                                             | EUR    | 1 000 000           | 1 030 681,10         | 0,46         |
| BK IRELAND GROUP 4.75% 10-08-34                                                         | EUR    | 1 000 000           | 1 072 469,66         | 0,51         |
| BPCE 4.25% 16-07-35 EMTN                                                                | EUR    | 1 000 000           | 1 056 299,86         | 0,47         |
| BPER BANCA 3.625% 15-01-31                                                              | EUR    | 1 000 000           | 1 026 159,93         | 0,45         |
| CA 3.125% 26-01-29 EMTN                                                                 | EUR    | 1 000 000           | 1 014 991,78         | 0,45         |
| CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN                                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 084 591,23         | 0,48         |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31                                          | EUR    | 1 000 000           | 1 062 279,25         | 0,47         |
| DANSKE BK 3.75% 19-11-36 EMTN                                                           | EUR    | 1 000 000           | 1 022 621,44         | 0,45         |
| DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 4.0% 24-06-32                                                  | EUR    | 1 000 000           | 1 004 316,71         | 0,45         |
| EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30                                                              | EUR    | 1 000 000           | 1 048 699,52         | 0,46         |
| ERSTE GR BK 3.25% 14-01-33                                                              | EUR    | 1 000 000           | 1 007 172,95         | 0,45         |
| HSBC 4.752% 10-03-28 EMTN                                                               | EUR    | 1 000 000           | 1 027 886,86         | 0,46         |
| INTE 3.85% 16-09-32 EMTN                                                                | EUR    | 1 000 000           | 1 045 528,56         | 0,46         |
| LANDESBANK LAND BADEN WUERT 2.625% 20-02-30                                             | EUR    | 1 000 000           | 1 001 893,15         | 0,44         |
| NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 18-03-28                                               | EUR    | 1 000 000           | 1 019 896,44         | 0,45         |
| NATL WESTMINSTER BANK 3.625% 09-01-29                                                   | EUR    | 1 000 000           | 1 031 495,82         | 0,46         |
| NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN                                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 021 696,85         | 0,45         |
| RCI BANQUE 3.875% 30-09-30                                                              | EUR    | 1 000 000           | 1 039 345,21         | 0,46         |
| SG 4.75% 28-09-29                                                                       | EUR    | 1 000 000           | 1 068 887,95         | 0,47         |
| UNICAJA BANCO SA E 3.5% 12-09-29                                                        | EUR    | 1 000 000           | 1 035 570,89         | 0,46         |
| UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN                                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 051 274,32         | 0,47         |
| <b>Boissons</b>                                                                         |        |                     | <b>1 028 327,95</b>  | <b>0,46</b>  |
| PERNOD RICARD 3.25% 02-11-28                                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 028 327,95         | 0,46         |
| <b>Compagnies aériennes</b>                                                             |        |                     | <b>1 042 338,15</b>  | <b>0,46</b>  |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.625% 03-09-28                                                   | EUR    | 1 000 000           | 1 042 338,15         | 0,46         |
| <b>Composants automobiles</b>                                                           |        |                     | <b>1 018 051,23</b>  | <b>0,45</b>  |
| FERRARI NV E 3.625% 21-05-30                                                            | EUR    | 1 000 000           | 1 018 051,23         | 0,45         |
| <b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>                      |        |                     | <b>1 043 551,03</b>  | <b>0,46</b>  |
| CARREFOUR 3.75% 10-10-30 EMTN                                                           | EUR    | 1 000 000           | 1 043 551,03         | 0,46         |

## Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle     | % Actif Net |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------|---------------------|-------------|
| <b>Electricité</b>                                      |        |                     | <b>3 137 938,76</b> | <b>1,39</b> |
| EDF 4.25% 25-01-32 EMTN                                 | EUR    | 1 000 000           | 1 060 927,26        | 0,47        |
| EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.5% 16-07-30          | EUR    | 1 000 000           | 1 042 967,53        | 0,46        |
| ORANO 4.0% 12-03-31 EMTN                                | EUR    | 1 000 000           | 1 034 043,97        | 0,46        |
| <b>Epargne et prêts hypothécaires</b>                   |        |                     | <b>1 026 306,10</b> | <b>0,45</b> |
| Cellnex Finance Company SAU 3.625% 24-01-29             | EUR    | 1 000 000           | 1 026 306,10        | 0,45        |
| <b>Equipements électriques</b>                          |        |                     | <b>1 011 564,18</b> | <b>0,45</b> |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.0% 10-01-31                     | EUR    | 1 000 000           | 1 011 564,18        | 0,45        |
| <b>Equipements et fournitures médicaux</b>              |        |                     | <b>1 022 293,18</b> | <b>0,45</b> |
| BECTON DICKINSON AND 3.519% 08-02-31                    | EUR    | 1 000 000           | 1 022 293,18        | 0,45        |
| <b>Finances</b>                                         |        |                     | <b>1 019 844,66</b> | <b>0,45</b> |
| NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.25% 21-01-31      | EUR    | 1 000 000           | 1 019 844,66        | 0,45        |
| <b>Gaz</b>                                              |        |                     | <b>1 019 042,95</b> | <b>0,45</b> |
| SNAM 3.375% 19-02-28 EMTN                               | EUR    | 1 000 000           | 1 019 042,95        | 0,45        |
| <b>Gestion immobilière et développement</b>             |        |                     | <b>1 045 486,16</b> | <b>0,46</b> |
| GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30                   | EUR    | 1 000 000           | 1 045 486,16        | 0,46        |
| <b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>                   |        |                     | <b>1 023 241,58</b> | <b>0,45</b> |
| ACCOR 3.875% 11-03-31                                   | EUR    | 1 000 000           | 1 023 241,58        | 0,45        |
| <b>Infrastructure de transports</b>                     |        |                     | <b>1 991 970,14</b> | <b>0,88</b> |
| ADP 3.375% 16-05-31 EMTN                                | EUR    | 1 000 000           | 1 006 645,89        | 0,44        |
| AUTOSTRADA PER L ITALIA 1.625% 25-01-28                 | EUR    | 1 000 000           | 985 324,25          | 0,44        |
| <b>Marchés de capitaux</b>                              |        |                     | <b>4 112 036,92</b> | <b>1,82</b> |
| ABN AMRO BK 3.0% 01-10-31                               | EUR    | 1 000 000           | 1 017 360,55        | 0,45        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 02-04-29         | EUR    | 1 000 000           | 1 010 837,74        | 0,45        |
| IBERCAJA 4.375% 30-07-28                                | EUR    | 1 000 000           | 1 055 043,84        | 0,46        |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 3.25% 30-11-28             | EUR    | 1 000 000           | 1 028 794,79        | 0,46        |
| <b>Media</b>                                            |        |                     | <b>996 497,33</b>   | <b>0,44</b> |
| JCDECAUX 2.625% 24-04-28                                | EUR    | 1 000 000           | 996 497,33          | 0,44        |
| <b>Métaux et minerais</b>                               |        |                     | <b>1 017 398,90</b> | <b>0,45</b> |
| ARCELLOR MITTAL 3.125% 13-12-28                         | EUR    | 1 000 000           | 1 017 398,90        | 0,45        |
| <b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>            |        |                     | <b>1 032 876,44</b> | <b>0,46</b> |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.25% 09-08-29                | EUR    | 1 000 000           | 1 032 876,44        | 0,46        |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b> |        |                     | <b>1 015 135,68</b> | <b>0,45</b> |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.375% 26-02-27                | EUR    | 1 000 000           | 1 015 135,68        | 0,45        |
| <b>Services aux collectivités</b>                       |        |                     | <b>2 002 696,22</b> | <b>0,89</b> |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28                  | EUR    | 1 000 000           | 1 002 820,27        | 0,45        |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.974% 10-01-31                    | EUR    | 1 000 000           | 999 875,95          | 0,44        |
| <b>Services clientèle divers</b>                        |        |                     | <b>2 060 986,17</b> | <b>0,91</b> |
| EDENRED 3.625% 05-08-32                                 | EUR    | 1 000 000           | 1 034 478,29        | 0,46        |
| LEASYS 4.625% 16-02-27 EMTN                             | EUR    | 1 000 000           | 1 026 507,88        | 0,45        |

## Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)        | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Services de télécommunication diversifiés</b>          |        |                     | <b>1 951 638,39</b>   | <b>0,86</b>  |
| ATT 3.95% 30-04-31                                        | EUR    | 1 000 000           | 1 032 877,81          | 0,45         |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 0.664% 03-02-30                  | EUR    | 1 000 000           | 918 760,58            | 0,41         |
| <b>Services de télécommunication mobile</b>               |        |                     | <b>1 027 401,92</b>   | <b>0,46</b>  |
| AMERICAN TOWER 3.9% 16-05-30                              | EUR    | 1 000 000           | 1 027 401,92          | 0,46         |
| <b>Services financiers diversifiés</b>                    |        |                     | <b>5 115 431,31</b>   | <b>2,27</b>  |
| ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29                         | EUR    | 1 000 000           | 976 849,66            | 0,43         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30                   | EUR    | 1 000 000           | 1 055 290,14          | 0,47         |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 26-01-28   | EUR    | 1 000 000           | 1 030 142,81          | 0,46         |
| BANQUE STELLANTIS FRANCE 3.125% 20-01-28                  | EUR    | 1 000 000           | 1 013 235,48          | 0,45         |
| ENEL FINANCE INTL NV 3.375% 23-07-28                      | EUR    | 1 000 000           | 1 039 913,22          | 0,46         |
| <b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b> |        |                     | <b>1 035 666,78</b>   | <b>0,46</b>  |
| UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29                          | EUR    | 1 000 000           | 1 035 666,78          | 0,46         |
| <b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>          |        |                     | <b>1 037 324,52</b>   | <b>0,46</b>  |
| KERING 3.625% 05-09-27 EMTN                               | EUR    | 1 000 000           | 1 037 324,52          | 0,46         |
| <b>TITRES D'OPC</b>                                       |        |                     | <b>91 577 673,28</b>  | <b>40,58</b> |
| <b>OPCVM</b>                                              |        |                     | <b>91 577 673,28</b>  | <b>40,58</b> |
| <b>Gestion collective</b>                                 |        |                     | <b>91 577 673,28</b>  | <b>40,58</b> |
| IAM ARTIFICIAL INTELLIGENCE I                             | EUR    | 2 500               | 8 647 000,00          | 3,83         |
| IAM SPACE PART I                                          | EUR    | 1 750               | 5 344 780,00          | 2,37         |
| Lazard Actions Emergentes I                               | EUR    | 8 750               | 14 497 875,00         | 6,43         |
| LAZARD CREDIT FI SRI - Part PC EUR                        | EUR    | 10 000              | 16 707 500,00         | 7,39         |
| LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES - Action PC EUR               | EUR    | 10 000              | 16 353 500,00         | 7,25         |
| LAZARD EURO CORP HIGH YIELD - Part PVC EUR                | EUR    | 2 000               | 4 508 640,00          | 2,00         |
| LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C                              | EUR    | 4 000               | 8 753 680,00          | 3,88         |
| LAZARD GESTION FLEXIBLE                                   | EUR    | 1                   | 1 348,28              | 0,00         |
| LAZARD GESTION FLEXIBLE-M                                 | EUR    | 5 000               | 8 413 450,00          | 3,73         |
| LAZARD SMALL CAPS EURO I                                  | EUR    | 5 000               | 5 254 800,00          | 2,33         |
| LAZARD SOVEREIGNTY EUROPE PART EC                         | EUR    | 2 500               | 3 095 100,00          | 1,37         |
| <b>Total</b>                                              |        |                     | <b>218 955 313,83</b> | <b>97,04</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).

## 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.

## 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             | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |                    |                             |
| E-MIN RUS 200 0926           | 50                  | 50 542,29                          | -                  | 6 659 669,38                |
| EURO STOXX 50 0926           | -30                 | -                                  | -18 300,00         | -1 906 800,00               |
| N1 TOKYO NIKK 0926           | -10                 | -                                  | -131 851,71        | -1 917 231,57               |
| SP 500 MINI 0926             | 20                  | 13 119,92                          | -                  | 6 602 160,41                |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | <b>63 662,21</b>                   | <b>-150 151,71</b> | <b>9 437 798,22</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>63 662,21</b>                   | <b>-150 151,71</b> | <b>9 437 798,22</b>         |

(\*) 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 | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |        |                             |
| EURO BUND 0926               | 500                 | 420 000,00                         | -      | 63 670 000,00               |
| JAP GOVT 10 0926             | 25                  | 39 017,34                          | -      | 17 190 503,66               |
| LONG GILT FUT 0926           | 200                 | 283 190,16                         | -      | 20 712 793,13               |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | <b>742 207,50</b>                  | -      | <b>101 573 296,79</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>742 207,50</b>                  | -      | <b>101 573 296,79</b>       |

(\*) 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             | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |                    |                             |
| EC EURUSD 0926               | 125                 | -                                  | -131 713,02        | 15 674 199,69               |
| RY EURJPY 0926               | -100                | -                                  | -36 326,49         | -12 462 005,18              |
| <b>Sous-total 1.</b>         |                     | -                                  | <b>-168 039,51</b> | <b>3 212 194,51</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>-168 039,51</b> | <b>3 212 194,51</b>         |

(\*) 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 | +/-                         |
| <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.

## 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.

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

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

## Synthèse de l'inventaire

|                                                                                      | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 218 955 313,83                     |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :               |                                    |
| Total opérations à terme de devises                                                  | -                                  |
| Total instruments financiers à terme - actions                                       | -86 489,50                         |
| Total instruments financiers à terme - taux                                          | 742 207,50                         |
| Total instruments financiers à terme - change                                        | -168 039,51                        |
| 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 (+)                                                                    | 8 485 932,89                       |
| Autres passifs (-)                                                                   | -2 296 115,03                      |
| Passifs de financement (-)                                                           | -                                  |
| <b>Total = actif net</b>                                                             | <b>225 632 810,18</b>              |

| Libellé de la part          | Devise de la part | Nombre de parts | Valeur liquidative |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Part STRATEGIE & CONVICTION | EUR               | 1 373 414,78    | 164,28             |